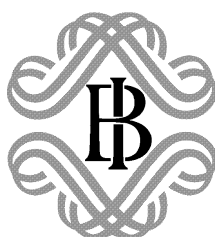


BANCA D'ITALIA

Supplementi al Bollettino Statistico
Note metodologiche e informazioni statistiche

**Aggregati monetari e creditizi dell'area dell'euro:
le componenti italiane**



Nuova serie

Anno X Numero 33 - 12 Giugno 2000

SUPPLEMENTI AL BOLLETTINO STATISTICO

Istituzioni finanziarie monetarie: banche e fondi comuni monetari (mensile)

Mercato finanziario (mensile)

Finanza pubblica (mensile)

Bilancia dei pagamenti (mensile)

Aggregati monetari e creditizi dell'area dell'euro: le componenti italiane (mensile)

Conti finanziari (trimestrale)

Sistema dei pagamenti (semestrale)

Statistiche di finanza pubblica nei paesi dell'Unione europea (annuale)

Note metodologiche e informazioni statistiche (periodicità variabile)

Tutti i supplementi sono disponibili sul sito Internet della Banca d'Italia : www.bancaditalia.it

INDICE

pag.

| | |
|---|----|
| 1. Premessa | 5 |
| 2. Le statistiche monetarie del SEBC | 6 |
| 2.1 Lo schema di rilevazione | 6 |
| 2.2 La costruzione degli aggregati monetari e delle contropartite ... | 9 |
| 2.3 Il calcolo dei flussi e delle poste correttive | 11 |
| 3. I dati sul bilancio della Banca d'Italia e sulle operazioni di politica monetaria | 12 |
| 3.1 Le nuove serie | 12 |
| 3.1.1 Il bilancio "statistico" della Banca d'Italia | 12 |
| 3.1.2 Lo schema del contributo italiano alla liquidità del sistema bancario dell'area dell'euro | 13 |
| 3.1.3 Le operazioni di politica monetaria e le aste dei BOT | 14 |
| 3.1.4 La riserva obbligatoria | 15 |
| 3.1.5 I tassi di interesse | 15 |
| 3.2 I principali cambiamenti rispetto alle statistiche utilizzate in Italia fino al dicembre 1998 | 15 |
| 4. I dati sugli aggregati monetari, finanziari e creditizi italiani | 17 |
| 4.1 Le nuove serie | 17 |
| 4.1.1 Gli strumenti monetari | 17 |
| 4.1.2 Le attività finanziarie | 18 |
| 4.1.3 Le contropartite della moneta e il credito | 18 |
| 4.2 I principali cambiamenti rispetto alle statistiche utilizzate in Italia fino al dicembre 1998 | 19 |
| 4.2.1 Aspetti generali | 19 |
| 4.2.2 Gli strumenti monetari e le attività finanziarie .. | 20 |
| 4.2.3 Le contropartite della moneta e il credito | 22 |

5. La ricostruzione dei contributi italiani agli aggregati monetari

dell'area dell'euro. 24

Appendice 1: Tavole del *Supplemento al Bollettino Statistico* "Aggregati monetari e creditizi dell'area dell'euro: le componenti italiane"

Appendice 2: Principali tavole dei *Supplementi al Bollettino Statistico* "Base monetaria" e "Aggregati monetari e creditizi " pubblicati fino al marzo del 1999

Appendice 3: Serie storiche dei contributi italiani agli aggregati M1, M2 e M3 dell'area dell'euro

AGGREGATI MONETARI E CREDITIZI DELL'AREA DELL'EURO: LE COMPONENTI ITALIANE (1)

1. Premessa

Il 1° gennaio 1999 l'euro è stato introdotto in undici Stati membri dell'Unione europea (UE). Le statistiche nazionali, incluse quelle monetarie, sono state oggetto di un complesso lavoro di ridefinizione e armonizzazione, mirante a ottenere un adeguato schema statistico di supporto alla conduzione della politica monetaria unica. Ciò ha determinato una discontinuità statistica tra le nuove serie monetarie e quelle utilizzate nei diversi paesi dell'area dell'euro fino alla fine del 1998; inoltre, gli aggregati monetari nazionali hanno perso il loro ruolo di variabile guida della politica monetaria, che nel nuovo contesto viene formulata analizzando gli andamenti macroeconomici dell'intera area. La stessa identificazione di alcune componenti nazionali diverrà, in prospettiva, problematica: ad esempio, la relazione tra il circolante emesso dalle Banche centrali nazionali (BCN) e quello detenuto dalle famiglie e dalle imprese dei rispettivi paesi verrà meno con l'introduzione delle banconote in euro nel 2002.

Le componenti nazionali degli aggregati monetari e creditizi mantengono tuttavia un valore informativo. L'analisi di queste componenti e il confronto tra i loro andamenti nei diversi paesi possono agevolare l'interpretazione dei corrispondenti aggregati dell'area e l'individuazione di mutamenti strutturali e di fenomeni di instabilità. L'evoluzione delle componenti nazionali della moneta potrà inoltre continuare a fornire indicazioni utili a livello nazionale per l'interpretazione degli andamenti congiunturali e per la comprensione di fenomeni di riallocazione di portafoglio.

Nel settembre del 1999 la Banca d'Italia ha avviato la pubblicazione del nuovo *Supplemento al Bollettino Statistico "Aggregati monetari e creditizi dell'area dell'euro: le componenti italiane"*, che ha sostituito i precedenti *Supplementi "Base monetaria"* e *"Aggregati monetari e creditizi"*.

I principi seguiti nella costruzione del nuovo quadro statistico sono due. In primo luogo, le nuove serie sugli strumenti monetari sono conformi con lo schema armonizzato adottato dall'Eurosistema e seguito dalla Banca centrale europea (BCE) nel proprio Bollettino mensile. In secondo luogo, si è mirato a salvaguardare, per quanto possibile, la coerenza con il patrimonio statistico della Banca d'Italia. Le discontinuità che non è stato possibile evitare sono connesse con le nuove definizioni degli aggregati, con il passaggio da un campione di banche

¹ A cura di P. Angelini, F. Columba, L. Dedola, F. Lippi, M. Rocchelli, C. Trevisan. F. Farabullini ha collaborato alla redazione del paragrafo 5. Il lavoro ha beneficiato dei commenti di Riccardo De Bonis, Eugenio Gaiotti, Grazia Marchese, Fabio Panetta, Luigi Federico Signorini. C. Picker ha fornito assistenza nella redazione del testo e delle tavole.

all'universo degli enti segnalanti, con l'adozione di una diversa ripartizione dei settori detentori delle attività finanziarie.

In questa nota vengono illustrate la metodologia, le definizioni e le fonti dei nuovi dati. La sezione 2 riassume le principali caratteristiche delle statistiche monetarie del Sistema europeo di banche centrali (SEBC). Nella sezione 3 sono illustrate le caratteristiche dei nuovi dati sul bilancio della Banca d'Italia e sulle operazioni di politica monetaria. La sezione 4 presenta i dati relativi agli aggregati monetari, finanziari e creditizi italiani. Nell'ultima sezione è illustrata la ricostruzione delle serie storiche dei contributi italiani agli aggregati monetari dell'area dell'euro a partire dal 1980. Seguono tre appendici, che riportano il formato delle tavole del nuovo *Supplemento*, quello, per confronto, di alcune tavole dei precedenti *Supplementi* "Base monetaria" e "Aggregati monetari e creditizi"², e le serie storiche dei contributi italiani agli aggregati M1, M2 e M3 dell'area a partire dal 1980.

2. Le statistiche monetarie del SEBC

2.1 Lo schema di rilevazione³

Lo schema di rilevazione delle statistiche utilizzate dal SEBC per la costruzione degli aggregati monetari e creditizi dell'area dell'euro costituisce la base per le nuove serie storiche nazionali.

Prima dell'inizio della terza fase della UEM le statistiche monetarie dei paesi oggi membri dell'area dell'euro erano costruite sulla base di definizioni e criteri eterogenei. In particolare, esistevano differenze con riferimento agli strumenti inclusi negli aggregati monetari, alle istituzioni emittenti le passività monetarie, al settore detentore di tali passività. Per costruire gli aggregati monetari e creditizi dell'intera area è stato necessario armonizzare i criteri di costruzione delle statistiche. A tale scopo è stato introdotto il concetto di "istituzioni finanziarie monetarie" (IFM), definite come le istituzioni che ricevono depositi dal pubblico o

² Di ciascuna serie riportata nelle tavole è indicato l'acronimo con cui la stessa è identificata nella base informativa pubblica (BIP) della Banca d'Italia. La BIP, archivio di informazioni statistiche diffuse attraverso le pubblicazioni *Bollettino Statistico*, *Quadro di sintesi* e *Supplementi*, è disponibile su supporto magnetico e su CD-ROM.

³ Questa sezione si basa su *L'armonizzazione delle statistiche bancarie europee e i riflessi sull'Italia*, *Supplementi al Bollettino Statistico: Note metodologiche e informazioni statistiche*, anno X, Numero 11, 16 Febbraio 2000, a cura di R. De Bonis e F. Farabullini, e su *Sistema di segnalazione delle statistiche bancarie e monetarie della Banca centrale europea*, in Banca centrale europea, *La politica monetaria unica nella terza fase: caratteristiche generali degli strumenti e delle procedure di politica monetaria del SEBC*, settembre 1998.

che emettono attività altamente sostituibili ai depositi⁴ e che concedono credito e/o investono in titoli. Fanno parte delle IFM: le BCN e la Banca centrale europea; le banche; i fondi comuni monetari; gli “altri intermediari”, la cui rilevanza è attualmente trascurabile⁵. Nell’aprile 2000 appartenevano alla categoria delle IFM 10.479 istituzioni dei 15 paesi della UE.

| Le Istituzioni Finanziarie Monetarie (IFM) | |
|---|--|
| <i>Banche centrali</i> | Banche centrali dei quindici paesi della UE e Banca centrale europea |
| <i>Altre IFM</i> | Banche Fondi comuni monetari Altri intermediari |

Il SEBC raccoglie una considerevole quantità di dati con varie frequenze, da quella giornaliera a quella trimestrale. La tavola A riporta lo schema di rilevazione dei dati mensili utilizzati per la costruzione degli aggregati monetari e creditizi. Si tratta di un bilancio semplificato delle IFM, riclassificato secondo quattro criteri: per strumento, per valuta, per durata e per tipologia della controparte economica. Ciascuna BCN compila la tavola con i dati del proprio bilancio; ne compila inoltre una analoga con i dati di bilancio delle altre IFM residenti sul proprio territorio nazionale. Entrambe le tavole vengono inviate alla BCE entro il quindicesimo giorno lavorativo del mese successivo a quello a cui si riferiscono i dati. In alcuni paesi della UEM alcune istituzioni non incluse tra le IFM, le cui passività, altamente sostituibili con i depositi, sono state inserite nella moneta, compilano una versione semplificata della tavola A⁶. Le principali caratteristiche della tavola sono le seguenti:

i) nelle righe sono raggruppati gli strumenti al passivo e all’attivo delle IFM, distinti per tipologia di strumento, valuta di denominazione (euro o altre valute) e durata.

ii) nelle colonne è riportata la settorizzazione secondo la tipologia della controparte. Si distingue tra residenti nazionali, nel resto dell’area dell’euro e nel resto del mondo; tra IFM e operatori diversi dalle IFM, a loro volta suddivisi in Amministrazioni pubbliche e altri residenti.

⁴ La sostituibilità di uno strumento finanziario con i depositi è valutata dalle BCN in relazione al suo grado di liquidità, definito sulla base dei criteri di trasferibilità, convertibilità, certezza e negoziabilità enunciati nel Regolamento 1998/16 della BCE.

⁵ Si tratta di altri intermediari finanziari, presenti in Austria, Lussemburgo, Paesi Bassi, Svezia e Francia, classificati come IFM perché la loro raccolta presenta analogie con i depositi bancari e/o perché erogano credito; ad aprile 2000 ne esistevano 10.

⁶ In Belgio, Francia, Irlanda, Italia e Lussemburgo le Poste; in Francia anche il Tesoro. Negli altri paesi dell’area dell’euro il Tesoro non raccoglie depositi e le Poste non prestano servizi di carattere finanziario o sono state trasformate in banche (ovvero in IFM).

**Il bilancio delle IFM:
schema delle segnalazioni statistiche alla BCE**

| | Residenti nazionali | | | | Residenti del resto dell'area dell'euro | | | | Resto del mondo | non allocato |
|---|---------------------|-------------------------------|---------------------------|---------------------------------|---|-------------------------------|---------------------------|---------------------------------|-----------------|--------------|
| | IFM | diversi da IFM | | | IFM | diversi da IFM | | | | |
| | | di cui: banche ed Eurosystema | Amministrazioni pubbliche | | | di cui: banche ed Eurosystema | Amministrazioni pubbliche | | | |
| | | | Amministrazioni centrali | altre Amministrazioni pubbliche | | | Amministrazioni centrali | altre Amministrazioni pubbliche | | |
| | | | altri residenti | | | | altri residenti | | | |
| PASSIVITÀ | | | | | | | | | | |
| 8.1 Monete e banconote in circolazione | | | | | | | | | | BC |
| 9.1 Depositi | | | | | | | | | | |
| 9e - in euro | | | | | | | | | | |
| 9.1e - conti correnti | | | | | | | | | | |
| 9.2e - a scadenza prestabilita | | | | | | | | | | |
| - fino a 1 anno | | | | | | | | | | |
| - da 1 a 2 anni | | | | | | | | | | |
| - oltre 2 anni | | | | | | | | | | |
| 9.3e - rimborsabili con preavviso | | | | | | | | | | |
| - fino a 3 mesi | | | | | | | | | | |
| - oltre 3 mesi | | | | | | | | | | |
| 9.4e - pronti contro termine | | | | | | | | | | |
| 9x - in valute diverse dall'euro | | | | | | | | | | |
| 9.1x - conti correnti | | | | | | | | | | |
| 9.2x - a scadenza prestabilita | | | | | | | | | | |
| - fino a 1 anno | | | | | | | | | | |
| - da 1 a 2 anni | | | | | | | | | | |
| - oltre 2 anni | | | | | | | | | | |
| 9.3x - rimborsabili con preavviso | | | | | | | | | | |
| - fino a 3 mesi | | | | | | | | | | |
| - oltre 3 mesi | | | | | | | | | | |
| 9.4x - pronti contro termine | | | | | | | | | | |
| 10.1 Quote di fondi comuni monetari | | | | | | | | | | |
| 11.1 Obbligazioni emesse | | | | | | | | | | |
| 11e - in euro | | | | | | | | | | |
| - fino a 1 anno | | | | | | | | | | |
| - da 1 a 2 anni | | | | | | | | | | |
| - oltre 2 anni | | | | | | | | | | |
| 11x - in valute diverse dall'euro | | | | | | | | | | |
| - fino a 1 anno | | | | | | | | | | |
| - da 1 a 2 anni | | | | | | | | | | |
| - oltre 2 anni | | | | | | | | | | |
| 12.1 Strumenti di mercato monetario ⁽¹⁾ | | | | | | | | | | |
| 12.e - in euro | | | | | | | | | | |
| 12.x - in valute diverse dall'euro | | | | | | | | | | |
| 13.1 Capitale e Riserve | | | | | | | | | | |
| 14.1 Altre passività | | | | | | | | | | |
| CB5 Contropartite dei DSP del FMI | | | | | | | | | | BC |
| ATTIVITÀ | | | | | | | | | | |
| 1.1 Cassa | | | | | | | | | | |
| 1e - di cui in euro | | | | | | | | | | |
| 2.1 Prestiti | | | | | | | | | | |
| 2e - di cui in euro | | | | | | | | | | |
| 3.1 Titoli diversi da azioni | | | | | | | | | | |
| 3e - in euro | | | | | | | | | | |
| - fino a 1 anno | | | | | | | | | | |
| - da 1 a 2 anni | | | | | | | | | | |
| - oltre 2 anni | | | | | | | | | | |
| 3x - in valute diverse dall'euro | | | | | | | | | | |
| - fino a 1 anno | | | | | | | | | | |
| - da 1 a 2 anni | | | | | | | | | | |
| - oltre 2 anni | | | | | | | | | | |
| 4.1 Strumenti di mercato monetario ⁽²⁾ | | | | | | | | | | |
| - in euro | | | | | | | | | | |
| - in valute diverse dall'euro | | | | | | | | | | |
| 5.1 Azioni e partecipazioni | | | | | | | | | | |
| 6.1 Mobili e immobili | | | | | | | | | | |
| 7.1 Altre attività | | | | | | | | | | |
| CB1 Oro e attività in oro | | | | | | | | | | BC |
| CB2 Crediti verso il FMI (DSP, diritti di prelievo, altro) | | | | | | | | | | BC |

(1) Definiti come gli strumenti emessi dalle IFM. (2) Definiti come strumenti emessi da IFM e detenuti dalle IFM segnalanti. Sono qui incluse anche le quote dei fondi comuni monetari.

iii) le caselle grigie indicano che la voce identificata dall'incrocio di una riga con una colonna viene effettivamente rilevata; negli altri casi l'informazione non è disponibile.

iv) la colonna "non allocato" viene tipicamente utilizzata per gli strumenti al portatore, per i quali l'identità del detentore è ignota o non può essere determinata con sufficiente precisione sulla base delle rilevazioni attualmente disponibili. Questa caratteristica dello schema di rilevazione è importante ai fini del confronto tra gli aggregati monetari dell'area e i contributi nazionali (cfr. paragrafo seguente).

v) le caselle individuate dalla sigla BC rappresentano voci rilevate esclusivamente nel bilancio delle BCN: per l'attivo, le voci "oro e attività in oro" e "crediti nei confronti del Fondo Monetario Internazionale (FMI)"; per il passivo, le voci "monete e banconote in circolazione"⁷ e "contropartite dei Diritti Speciali di Prelievo (DSP) del FMI".

2.2 *La costruzione degli aggregati monetari e delle contropartite*

Lo schema di rilevazione presentato nel paragrafo precedente è stato progettato per permettere un'agevole costruzione degli aggregati monetari e delle relative contropartite, definiti come segue.

Aggregati. Sono state adottate tre definizioni di moneta: M1, M2 e M3. All'aggregato più ampio M3, per la cui crescita la BCE ha fissato un valore di riferimento⁸, contribuiscono le seguenti passività delle IFM (e quelle comparabili delle "altre istituzioni" di cui alla nota 5): il circolante e i depositi in conto corrente (la cui somma ammonta a M1); i depositi con durata prestabilita fino a 2 anni e quelli rimborsabili con preavviso fino a 3 mesi (che aggiunti a M1 formano M2); i pronti contro termine, i titoli obbligazionari con scadenza fino a 2 anni, le quote di fondi comuni di investimento monetari e gli strumenti di mercato monetario (che aggiunti a M2 costituiscono M3).

Le contropartite della moneta sono costituite da tutte le voci del bilancio consolidato delle IFM – sia dal lato del passivo che da quello dell'attivo – che non fanno parte della moneta M3.

Settore detentore delle attività monetarie. È costituito dai settori diversi dalle IFM e dalle Amministrazioni centrali, ossia dagli "altri residenti" e dalle "altre Amministrazioni pubbliche" (tav. B). Nella definizione di tale settore ("settore detentore" per brevità) si è tenuto conto delle definizioni utilizzate a livello nazionale nei vari paesi della UEM prima dell'avvio della terza fase.

La scelta degli strumenti da includere nella moneta e la definizione del "settore detentore" sono state effettuate tenendo conto sia di considerazioni

⁷ In Irlanda e Lussemburgo nella voce "monete e banconote in circolazione" sono incluse anche banconote emesse da alcune IFM diverse dalle Banche centrali.

⁸ Cfr. l'articolo: *La strategia di politica monetaria dell'Eurosistema, orientata alla stabilità* in BCE, *Bollettino mensile*, gennaio 1999.

Definizione dei settori detentori di attività monetarie e finanziarie: raccordo tra il nuovo e il vecchio schema statistico

| Nuovo schema statistico | | | Schema statistico utilizzato fino al dicembre 1998 | |
|---|---------------------------------|---|---|----------------------------|
| Istituzioni finanziarie monetarie | | BCE Banche centrali nazionali Banche Fondi comuni monetari | Banca centrale Banche Fondi comuni monetari | |
| Settore detentore delle attività monetarie | Altri residenti | Fondi comuni non monetari Altre istituzioni finanziarie Imprese non finanziarie Imprese di assicurazione Famiglie Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie | Fondi comuni non monetari Altre istituzioni finanziarie Società e quasi-società non finanziarie Imprese di assicurazione Famiglie Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie Ex Aziende autonome (<i>Ferrovie, Monopoli e Poste</i>) | Settore non statale |
| | | Altre Amministrazioni pubbliche | Amministrazioni locali Enti di previdenza | |
| | Amministrazioni centrali | Altri enti dell'Amministrazione centrale Stato (bilancio e tesoreria) Cassa depositi e prestiti Ex Aziende autonome delle Amministrazioni centrali (<i>Anas e Foreste demaniali</i>) | Amministrazioni pubbliche | |

concettuali, sia delle proprietà statistiche dei risultanti aggregati monetari, in particolare della stabilità della relazione della M3 con il reddito.

La costruzione degli aggregati monetari avviene in due fasi:

i) consolidamento dei bilanci delle IFM. Per le voci riportate nella colonna “non allocato” della tavola A l’ammontare nel portafoglio del “settore detentore” non è disponibile. In questo caso si procede con un’approssimazione per eccesso: si attribuisce al “settore detentore” l’intero ammontare consolidato (ossia l’ammontare delle passività al netto della quota detenuta dalle IFM). Ad esempio, per ottenere il circolante, dalla voce “monete e banconote in circolazione” al passivo delle IFM si sottrae la voce “cassa in euro” all’attivo delle IFM stesse. Analogamente, per ottenere gli strumenti di mercato monetario in euro da includere nella moneta M3, dalla voce del passivo “strumenti di mercato monetario in euro” si sottraggono le stesse voci all’attivo delle IFM residenti e di quelle del resto dell’area dell’euro.

ii) aggregazione. Una volta effettuato il consolidamento, gli aggregati vengono ottenuti sommando le passività monetarie delle IFM (e quelle delle “altre istituzioni”) in possesso del “settore detentore”, come sopra definito.

2.3 Il calcolo dei flussi e delle poste correttive

I valori mensili di flusso delle poste del bilancio delle IFM sono ottenuti correggendo la variazione delle consistenze di fine mese per tenere conto delle oscillazioni dei cambi e dei corsi dei titoli o di altri fattori, quali riclassificazioni e aggiustamenti, che inducono variazioni nelle voci di bilancio, o mutamenti nel campione delle IFM che inviano le segnalazioni statistiche.

Le correzioni per le variazioni dei cambi, effettuate dalla BCE, sono attualmente applicate solo nei confronti degli strumenti denominati in dollari, yen e franchi svizzeri; per le azioni nel portafoglio delle IFM non si procede ad alcun aggiustamento, per l’indisponibilità delle informazioni sulla suddivisione per valuta. Il calcolo degli aggiustamenti è effettuato sulla base di informazioni trimestrali relative alla composizione per valuta degli aggregati delle IFM e agli andamenti dei tassi di cambio.

Gli aggiustamenti per le oscillazioni dei corsi dei titoli e per gli altri fattori sono calcolati mensilmente dalle BCN e sono di due tipi: rivalutazioni e svalutazioni di titoli e prestiti, riclassificazioni e altri aggiustamenti. Le prime possono riguardare variazioni del portafoglio titoli delle IFM che derivano da oscillazioni dei prezzi, da cancellazioni o riduzioni del valore dei prestiti decise dalle IFM. I secondi possono essere connessi a variazioni nella numerosità della popolazione delle IFM, a riclassificazione delle passività o delle attività di bilancio, a riclassificazione della clientela.

3. I dati sul bilancio della Banca d'Italia e sulle operazioni di politica monetaria

3.1 Le nuove serie

Le informazioni tratte dal bilancio della Banca d'Italia e quelle relative alle operazioni di politica monetaria, precedentemente riportate nel *Supplemento al Bollettino Statistico "Base monetaria"*, pubblicato fino al marzo del 1999, sono state riclassificate e rese coerenti con lo schema di rilevazione armonizzato adottato dall'Eurosistema e presentate in un formato analogo a quello utilizzato dalla BCE nel proprio *Bollettino mensile*.

3.1.1 – Il bilancio "statistico" della Banca d'Italia

Nelle tavole 1 e 2 del nuovo *Supplemento* (Appendice 1) sono presentati i dati del bilancio "statistico" della Banca d'Italia secondo lo schema contabile di classificazione adottato dall'Eurosistema. Lo schema del bilancio "statistico" della Banca d'Italia si differenzia da quello contabile, richiesto dalla BCE per la costruzione della situazione contabile consolidata dell'Eurosistema (pubblicata nella tavola 1.1 del *Bollettino mensile* della BCE⁹), per i seguenti motivi: i) il bilancio "statistico" riporta dati mensili riferiti all'ultimo giorno del mese, la situazione contabile consolidata dell'Eurosistema riporta dati settimanali riferiti all'ultimo giorno della settimana; ii) nelle voci del bilancio "statistico" il saldo complessivo dei conti reciproci TARGET¹⁰ è riportato al valore lordo, ovvero separando nell'attivo e nel passivo le posizioni creditorie e debitorie nei confronti delle singole BCN¹¹; nella situazione contabile consolidata dell'Eurosistema è invece utilizzato il netto, che riporta solo il saldo tra le posizioni creditorie e

⁹ In tutto il documento, la numerazione delle tavole del *Bollettino mensile* della BCE fa riferimento al numero di marzo 2000.

¹⁰ TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System) è un sistema di regolamento lordo costituito dai corrispondenti sistemi nazionali e dalle infrastrutture necessarie a collegarli, che le banche centrali della UE hanno realizzato per la gestione dei pagamenti d'importo rilevante in moneta unica (cfr. il capitolo: *La sorveglianza sul sistema dei pagamenti* nella Relazione della Banca d'Italia sul 1998).

¹¹ Le voci interessate sono "attività verso l'Eurosistema" e "passività verso l'Eurosistema"; esse includono i saldi dei conti reciproci TARGET presso la Banca d'Italia intestati alle BCN dell'area dell'euro e alla BCE. Anche nelle voci "attività in euro verso non residenti nell'area dell'euro" e "passività in euro verso non residenti nell'area dell'euro", che includono i saldi dei conti intestati alle BCN della UE non aderenti alla terza fase della UEM, è utilizzato il valore lordo. Nei dati contabili, riportati nel comunicato stampa mensile della Banca d'Italia "Gli aggregati di bilancio e le riserve ufficiali della Banca d'Italia", infine, nei saldi nei confronti dell'Eurosistema è registrato il valore netto, all'attivo (quando il saldo è un'attività netta) o al passivo (quando il saldo è una passività netta); nei saldi nei confronti dei non residenti nell'area dell'euro, dal dicembre 1999, è registrato il valore lordo.

debitorie; il valore lordo, nel *Bollettino mensile* della BCE, è utilizzato nel bilancio aggregato dell'Eurosistema (tav. 2.1 del Bollettino).

Le informazioni principali riportate nelle tavole 1 e 2 sono relative alle operazioni di politica monetaria, alle riserve ufficiali della Banca d'Italia e ai rapporti tra Banca d'Italia ed Eurosistema. Le riserve ufficiali sono costituite dall'oro e dalle attività in valuta nei confronti di non residenti nell'area dell'euro; la posizione nei confronti del Fondo monetario internazionale (FMI) è evidenziata separatamente. I rapporti tra Banca d'Italia ed Eurosistema, che non compaiono nelle corrispondenti tavole del *Bollettino mensile* della BCE, includono le attività derivanti dal trasferimento delle riserve ufficiali alla BCE effettuato ai sensi dell'articolo 30 dello Statuto del SEBC, la partecipazione al capitale della BCE e il saldo attivo dei rapporti con le altre Banche centrali dell'Eurosistema. Al passivo compaiono le banconote in circolazione, i depositi delle IFM dell'area presso la Banca d'Italia, i depositi degli altri residenti nell'area (che includono i conti del Tesoro) e quelli dei non residenti, oltretutto il saldo passivo nei confronti del resto dell'Eurosistema.

Le tavole 8 e 9 del *Supplemento* (analoghe alla tavola 2.1 del *Bollettino mensile* della BCE) presentano le informazioni sul bilancio "statistico" della Banca d'Italia in un formato idoneo alla costruzione degli aggregati monetari. Rispetto alle tavole 1 e 2, esse fanno riferimento a una diversa settorizzazione; utilizzano inoltre alcune informazioni extra contabili, segnatamente dati sulla circolazione di Stato (le monete emesse dal Tesoro) che, sommata alle "banconote in circolazione" (riportate nella tavola 2), fornisce la "circolazione". I dati sono relativi alle consistenze di fine mese.

3.1.2 – Lo schema del contributo italiano alla liquidità del sistema bancario dell'area dell'euro

Con l'avvio della terza fase della UEM sono mutate le modalità con cui è esercitato il controllo monetario. Dall'inizio del 1999 non esiste più un legame diretto tra i canali di creazione della liquidità in ciascun paese (in particolare le operazioni di mercato aperto condotte da ciascuna BCN) e il fabbisogno di liquidità dei singoli sistemi bancari nazionali: quest'ultimo può essere infatti soddisfatto anche attraverso il ricorso al mercato interbancario dell'area.

Coerentemente con il nuovo quadro istituzionale, lo schema del contributo italiano alla liquidità bancaria dell'area (tavola 3 del *Supplemento*, Appendice 1), analogo a quello pubblicato dalla BCE per l'intera area (tav. 1.5 del *Bollettino mensile*), evidenzia i fattori di creazione (attività nette) e di assorbimento (passività nette) della liquidità da parte del sistema italiano, come medie di dati giornalieri nel

periodo di mantenimento della riserva obbligatoria (dal 24 di ciascun mese al 23 di quello successivo)¹².

Nella tavola sono riportate le attività nette della Banca d'Italia nei confronti dell'Eurosistema, che riflettono principalmente il canale TARGET, attraverso il quale il sistema bancario italiano scambia liquidità con il resto dell'area dell'euro. I crediti generati dal trasferimento di riserve dalla Banca d'Italia alla BCE e la quota di partecipazione al capitale della BCE sono classificati sotto la voce "altri fattori netti". Con riferimento alle attività nei confronti dei non residenti nell'area dell'euro è evidenziata solamente la componente in valuta; quella in euro è classificata sotto la voce "altri fattori netti". Per quel che riguarda il rapporto con le Amministrazioni pubbliche, la tavola riporta le passività della Banca d'Italia (il conto disponibilità e il fondo ammortamento), classificando le attività derivanti dal possesso di titoli di Stato sotto la voce "altri fattori netti". Le operazioni di politica monetaria su iniziativa delle controparti, infine, sono distinte da quelle di mercato aperto.

3.1.3– Le operazioni di politica monetaria e le aste dei BOT

La tavola 4 del *Supplemento* (Appendice 1) include informazioni sulle operazioni di mercato aperto effettuate mediante asta in contropartita con gli operatori residenti in Italia¹³, in analogia con quelle per l'intera area pubblicate nella tavola 1.3 del *Bollettino mensile* della BCE. Il confronto tra le due tavole consente di valutare la rilevanza delle operazioni effettuate in Italia sul totale dell'area. Sono riportate le quantità richieste e aggiudicate, la durata dell'operazione e il relativo tasso d'interesse.

Nella tavola 5 del *Supplemento* sono riportati, per ciascuna operazione, i risultati delle aste dei buoni ordinari del Tesoro. Non esiste in questo caso alcuna discontinuità statistica rispetto alle serie storiche del precedente *Supplemento "Base monetaria"*. Sono indicati in dettaglio, per ciascun titolo, le quantità in scadenza, offerte, domandate e aggiudicate, nonché il prezzo medio di aggiudicazione e il rendimento lordo¹⁴.

¹² Il primo periodo, iniziato il 1° gennaio e terminato il 23 febbraio 1999, ha rappresentato un'eccezione (cfr. il riquadro *Il mercato monetario dell'area dell'euro*, in *Bollettino Economico* n. 32, pp. 54-55).

¹³ Si veda il riquadro *Il mercato monetario nell'area dell'euro e in Italia*, in *Bollettino economico* n. 34, pp. 62-63.

¹⁴ Si rammenta che la Banca d'Italia, con l'entrata in vigore della riforma del trattamento fiscale degli interessi sui titoli di Stato (D.Lgs. 461/1997), ha sospeso la pubblicazione dei rendimenti netti dei titoli a partire dai valori riferiti al 1° luglio 1998.

3.1.4 – La riserva obbligatoria

Le informazioni relative all'andamento degli aggregati soggetti al vincolo di riserva obbligatoria sono riportate nelle tavole 6 e 7 (Appendice 1), analoghe alle tavole 1.4.1 e 1.4.2 del *Bollettino mensile* della BCE. Nella tavola 6 si riportano le passività delle istituzioni creditizie residenti in Italia soggette ai requisiti di riserva (dati mensili di fine periodo), suddivise in base al coefficiente loro applicato e alla tipologia di strumento di raccolta. Nella tavola 7 sono presentati i dati medi nel periodo di mantenimento relativi all'assolvimento dell'obbligo di riserva e al suo tasso di remunerazione.

3.1.5 – I tassi di interesse

I tassi d'interesse sulle operazioni attivabili su iniziativa delle controparti, che delimitano il "corridoio" dei tassi ufficiali, sono riportati nella tavola 19 (Appendice 1), insieme alla data dell'annuncio e a quella della decorrenza delle relative variazioni¹⁵. È inoltre indicato il "tasso ufficiale di riferimento per gli strumenti giuridici indicizzati alla cessata ragione normale dello sconto". Questo riferimento, che in base al D.Lgs. 24.6.1998, n. 213 (G.U. n. 157 dell'8.7.98) sarà determinato per un periodo massimo di 5 anni dall'avvio della terza fase della UEM (fino alla fine del 2003), è modificato periodicamente con provvedimento del Governatore della Banca d'Italia, tenendo conto delle variazioni riguardanti lo strumento monetario della BCE considerato più comparabile al precedente tasso ufficiale di sconto.

3.2 I principali cambiamenti rispetto alle statistiche utilizzate in Italia fino al dicembre 1998

Le principali innovazioni del nuovo schema statistico possono essere sintetizzate nei punti seguenti:

i) in passato le informazioni statistiche erano presentate con riferimento ai fattori di creazione e di utilizzo della base monetaria¹⁶; ora sono relative all'attivo e

¹⁵ Le stesse informazioni sono pubblicate nella tav. 1.2 del Bollettino della BCE. Per una descrizione di tali operazioni si veda il capitolo: *Operazioni effettuate dal SEBC su iniziativa delle controparti*, in BCE, *La politica monetaria unica nella terza fase: caratteristiche generali degli strumenti e delle procedure di politica monetaria del SEBC*, settembre 1998.

¹⁶ Per lo schema della creazione e dell'utilizzo della base monetaria erano presentati dati relativi alle consistenze di fine periodo, ai flussi e ai valori medi (cfr. tavv. 1, 3, 4 e 5 del *Supplemento "Base monetaria"* riportate nell'Appendice 2). Nelle nuove statistiche relative alla posizione di liquidità del sistema bancario italiano e all'assolvimento dell'obbligo di riserva sono invece presentati solamente valori medi nel periodo di mantenimento, calcolati sulla base dei dati giornalieri.

al passivo del bilancio della Banca d'Italia, settorizzato secondo il nuovo Sistema europeo dei conti (SEC95);

ii) fino al novembre 1998 le informazioni statistiche riguardavano il bilancio consolidato della Banca d'Italia e dell'Ufficio italiano dei cambi (UIC); nel nuovo schema riguardano il bilancio della sola Banca d'Italia. Dal dicembre 1998, infatti, con la conclusione del processo di trasferimento alla Banca d'Italia delle riserve detenute dall'UIC, quest'ultimo è stato classificato come ausiliario finanziario; il settore istituzionale "Banca centrale" comprende ora la sola Banca d'Italia;

iii) seguendo lo schema adottato dalla BCE, nella tavola 3, che riporta il contributo italiano alla base monetaria dell'area, si distinguono fattori di creazione (attività nette) e di assorbimento (passività nette) della liquidità bancaria, anziché canali di creazione e di utilizzo di base monetaria¹⁷. In particolare, la circolazione (il circolante per l'area dell'euro) è classificata nella tavola come fattore di assorbimento di liquidità bancaria¹⁸. Inoltre, in passato il settore "estero" includeva l'oro e le attività nette in lire e in valuta nei confronti dei residenti al di fuori del territorio nazionale; esso si riferisce attualmente all'oro e alle attività nette in valuta nei confronti dei non residenti nell'area dell'euro.

Il nuovo regime della riserva obbligatoria armonizzato a livello europeo ha determinato modifiche rispetto alla precedente normativa italiana in materia di aggregati soggetti all'obbligo, di aliquota, di remunerazione e di esenzione dall'obbligo della riserva, che si sono riflesse sullo schema statistico¹⁹. Inoltre il periodo di mantenimento della riserva obbligatoria va ora dal giorno 24 del mese al 23 di quello successivo, mentre in precedenza andava dal 15 del mese indicato al 14 di quello successivo.

¹⁷ Cfr. nell'Appendice 2 la tavola 1 del *Supplemento "Base monetaria"*.

¹⁸ Nella tavola 3 del nuovo *Supplemento* la circolazione è una delle componenti della base monetaria; la tavola 5 del *Supplemento "Base monetaria"*, invece, riportava il circolante (che esclude dalla circolazione il contante in lire detenuto dalle IFM italiane). Tale differenza riflette l'impossibilità, nel nuovo schema statistico, di distinguere nella cassa contante delle IFM italiane la parte in lire da quella nelle altre denominazioni nazionali dell'euro, e pertanto di calcolare la prima. Nel precedente schema statistico la possibilità di evidenziare separatamente tra le riserve bancarie la cassa contante in lire delle banche italiane consentiva infatti, nel calcolo della base monetaria, di sommare a essa il circolante.

¹⁹ Cfr. nell'Appendice 2 tavv. 1 e 4 del *Supplemento "Base monetaria"*. Si veda anche il riquadro *La disciplina della riserva obbligatoria nell'area dell'euro*, in *Bollettino Economico* n. 31, pag. 62.

4. I dati sugli aggregati monetari, finanziari e creditizi italiani

4.1 *Le nuove serie*

4.1.1 – *Gli strumenti monetari*

Le informazioni relative agli strumenti monetari sono contenute nelle tavole 10 e 11 del *Supplemento* (Appendice 1). Tutte le voci sono costruite aggregando le passività di IFM italiane detenute dai residenti nell'intera area dell'euro.

Come ricordato nel paragrafo 2.2, nel calcolo degli aggregati monetari dell'area dal totale delle passività delle IFM vengono sottratte quelle detenute da altre IFM. Analogamente, per il calcolo delle componenti nazionali degli aggregati, dalle passività emesse dalle IFM nazionali dovrebbe essere sottratta la parte detenuta da altre IFM, nazionali o di altri paesi dell'area. Tuttavia ciò non è sempre possibile per la mancanza di alcune informazioni. Ad esempio, dalle banconote nazionali in circolazione non è possibile sottrarre la quota detenuta da IFM dell'area in quanto i dati sulla cassa contante delle IFM non consentono di distinguere tra le varie denominazioni nazionali dell'euro. Lo stesso vale per altre voci (le quote di fondi comuni monetari, i titoli obbligazionari e gli strumenti di mercato monetario) per le quali non è possibile individuare la quota emessa dalle IFM italiane e detenuta da IFM del resto dell'area.

È stato pertanto necessario ricorrere a stime. Nei casi in cui la settorizzazione esatta non risultava disponibile, i singoli strumenti monetari sono stati definiti per eccesso: al posto del circolante si utilizza il totale dei biglietti e delle monete, ovvero la circolazione (senza sottrarre la cassa contante in lire, non disponibile); per quote di fondi comuni monetari, obbligazioni fino a due anni, e strumenti di mercato monetario si sottrae dal totale evidenziato tra le passività emesse dalle IFM italiane solamente l'ammontare detenuto dalle stesse (e non anche quello detenuto dalle IFM del resto dell'area dell'euro, non disponibile).

Per quanto riguarda i contributi nazionali agli aggregati monetari M1, M2 e M3 dell'area è stata invece seguita una diversa metodologia, comune a tutto l'Eurosistema. Questa metodologia, che consente il confronto su base omogenea tra contributi nazionali e tra questi e gli aggregati dell'area, ha la desiderabile proprietà di far sì che la somma degli undici contributi nazionali sia uguale al corrispondente aggregato dell'area (tenendo conto anche di alcune poste del bilancio della BCE, di rilevanza quantitativa trascurabile). Dalle voci del passivo delle IFM italiane (circolazione, quote di fondi comuni monetari, obbligazioni fino a due anni e strumenti di mercato monetario) si sottrae non solo l'intero ammontare degli strumenti della specie detenuto dalle IFM italiane stesse, ma anche l'ammontare di tali strumenti emesso da IFM del resto dell'area e detenuto da IFM italiane. Ad esempio, per approssimare il valore del circolante del "settore detentore" a livello nazionale, dal totale dei biglietti e delle monete in lire al passivo della Banca d'Italia (circolazione) si sottrae la cassa contante all'attivo delle IFM italiane, che comprende i biglietti e le monete in lire e nelle altre denominazioni nazionali

dell'euro. Si tratta di un'approssimazione che potrebbe, in linea di principio, dar luogo a consistenze negative. Almeno per quanto riguarda i contributi italiani agli aggregati dell'area, l'entità di questa approssimazione è tuttavia trascurabile.

4.1.2 – Le attività finanziarie

Le informazioni sulle attività finanziarie (tavv. 12 e 13 del *Supplemento*) si riferiscono agli strumenti detenuti da residenti italiani. Di conseguenza, il “totale delle attività monetarie” del settore (tav. 12) non coincide con il “totale delle passività monetarie” delle IFM (tav. 10), che include anche quelle detenute dai residenti degli altri paesi dell'area²⁰. A parte questa differenza, le tavole 12 e 13 sono state costruite con riferimento al settore detentore delle attività monetarie come sopra definito (fino al dicembre del 1998 si utilizzava la definizione di settore non statale, SNS; cfr. tav. A)²¹. La voce “altri depositi” contiene i depositi con durata prestabilita oltre i 2 anni, quelli rimborsabili con preavviso superiore a 3 mesi e i buoni postali fruttiferi a termine (al valore di emissione). La voce “titoli di Stato” è costituita dai CCT, BTP, CTZ, CTE e da altri titoli di Stato a medio e lungo termine, valutati al valore nominale. La voce “altre obbligazioni” comprende le obbligazioni con scadenza superiore a 2 anni emesse da IFM e le obbligazioni di altri emittenti (escluse le Amministrazioni centrali), valutate anch'esse al valore nominale. Nella voce “altre attività sull'interno detenute dai fondi comuni non monetari” sono riportate, al valore di mercato, le azioni emesse da residenti in Italia.

4.1.3 – Le contropartite della moneta e il credito

Le tavole 14 e 15 del *Supplemento* riportano le contropartite della moneta. Queste sono rappresentate dalle attività delle IFM detenute a fronte delle passività monetarie e dalle passività non monetarie. Sono ottenute consolidando i bilanci delle istituzioni emittenti. Vi è incluso il contributo italiano al credito dell'area secondo la definizione della BCE; le informazioni sul credito pubblicate dalla BCE mensilmente nel comunicato stampa e nel Bollettino sono infatti ricavate da voci dell'attivo consolidato del settore delle IFM. La voce residuale “altre contropartite” include la differenza tra le voci “altre attività” e “altre passività” della tavola A, le banconote nelle altre denominazioni nazionali dell'euro detenute da IFM italiane, i

²⁰ La differenza tra i due aggregati è modesta (per la componente italiana di M3 era pari a 5,5 miliardi di euro a dicembre 1999); non è tuttavia escluso che essa possa ampliarsi in futuro.

²¹ Le attività del SNS venivano ricavate residualmente, sottraendo alle consistenze di ciascuno strumento la quota detenuta dal settore statale, dall'estero, dalle banche censite nel “campione Studi” e dai fondi comuni di investimento, monetari e non, valutata al valore nominale di emissione e includendo sia attività in lire che in valuta. Sulla base delle nuove segnalazioni alla BCE compilate dalle banche e dai fondi comuni, monetari e non, è possibile effettuare direttamente il calcolo degli ammontari di ogni strumento in possesso del nuovo settore detentore di moneta (comprendente quindi i fondi comuni di investimento non monetari).

depositi postali inclusi nella moneta, l'oro, altre attività della Banca d'Italia e la posizione netta delle IFM italiane nei confronti di IFM del resto dell'area.

Le tavole 16 e 17 del *Supplemento* riportano le informazioni sul credito, salvaguardando per quanto possibile la coerenza con quelle fornite in precedenza dalla Banca d'Italia²². Esse utilizzano la settorizzazione della BCE ("Amministrazioni pubbliche" e "altri residenti"), anziché quella articolata in "settore statale" (SS) e "settore non statale" (SNS). Viene riportata per memoria la voce "azioni emesse sull'interno detenute da IFM italiane", non incluse nella definizione di credito, la cui rilevazione è resa possibile dalle nuove segnalazioni bancarie.

4.2 I principali cambiamenti rispetto alle statistiche utilizzate in Italia fino al dicembre 1998

4.2.1 – Aspetti generali

Agli aggregati monetari si applicano le considerazioni svolte per le statistiche del bilancio della Banca d'Italia nel paragrafo 3.2; le attività finanziarie e gli aggregati creditizi hanno invece mantenuto un'impostazione e un'interpretazione simili a quelle precedenti l'avvio della terza fase della UEM. Per quanto concerne le valute di denominazione, la M1 e la M2 italiane comprendevano depositi in lire e in valuta; gli aggregati M1, M2 e M3 dell'Eurosistema comprendono depositi nelle denominazioni nazionali dell'euro e in valuta. Anche gli aggregati creditizi comprendevano i crediti e le obbligazioni in lire e in valuta; gli aggregati creditizi dell'Eurosistema includono crediti e obbligazioni, nelle denominazioni nazionali dell'euro e in valuta.

In passato i dati relativi agli strumenti inclusi negli aggregati monetari, finanziari e creditizi erano riferiti al "campione Studi", che escludeva le banche di credito cooperativo, e rappresentava circa il 92 per cento dei depositi del sistema bancario italiano. Le segnalazioni alla BCE comprendono ora i dati dell'universo delle banche italiane.

²² Cfr. nell'Appendice 2 la tavola 7 del *Supplemento "Aggregati monetari e creditizi"*, pubblicato fino al marzo 1999.

4.2.2 – Gli strumenti monetari e le attività finanziarie

Nello schema in vigore fino alla fine del 1998 gli aggregati erano costituiti dagli strumenti detenuti dal “settore non statale”, che nel nuovo schema è stato sostituito dal “settore detentore delle attività monetarie”. La differenza principale è costituita dal fatto che del secondo fanno parte i fondi comuni non monetari, mentre tutti i fondi comuni erano esclusi dal SNS. In seguito a questo mutamento, gli strumenti inclusi nelle attività finanziarie comprendono sia quelli detenuti direttamente da famiglie e imprese, sia quelli detenuti per il tramite dei fondi comuni non monetari. Corrispondentemente, le attività finanziarie non includono più le quote dei fondi comuni non monetari. Ad esempio, i conti correnti bancari e postali all’attivo di tali intermediari sono inclusi nella nuova definizione di M1, al contrario di quanto accadeva in passato.

Per consentire un raffronto con le serie precedenti, ciascuna voce delle tavole 12 e 13 del *Supplemento* evidenzia la quota detenuta dai fondi comuni non monetari; si riporta inoltre, per memoria, il totale delle quote dei fondi comuni e dei fondi comuni non monetari²³.

La classificazione delle diverse forme di raccolta delle IFM a livello europeo non coincide con quella precedentemente in uso nelle statistiche monetarie della Banca d’Italia e nelle segnalazioni di Vigilanza. Un quadro di raccordo tra gli strumenti inclusi nei nuovi aggregati monetari dell’Eurosistema e quelli utilizzati in Italia fino alla fine del 1998 è presentato nella tavola C²⁴. Le differenze principali sono le seguenti: nel nuovo aggregato M2 sono compresi i certificati di deposito bancari fino a 24 mesi, mentre il corrispondente aggregato italiano annoverava solo quelli con scadenza non superiore ai 18 mesi; in M3 sono inclusi sia i pronti contro termine, precedentemente inclusi nelle “attività liquide”, sia le obbligazioni bancarie a due anni²⁵ e le quote di fondi comuni monetari, comprese in precedenza nelle “attività finanziarie”; la raccolta postale è inclusa, come nel passato, negli aggregati monetari e finanziari, ma i singoli strumenti (conti correnti, libretti e buoni fruttiferi postali) confluiscono nelle relative voci insieme agli strumenti corrispondenti delle IFM.

²³ Il totale delle quote dei fondi comuni di investimento non monetari risulta diverso dalla somma delle singole voci dell’attivo di queste istituzioni per due motivi. In primo luogo, il totale delle quote è calcolato al valore di mercato invece che al valore nominale; inoltre, il totale delle quote riflette anche attività comprese in M3, per le quali le tavole 10 e 12 non forniscono il dettaglio.

²⁴ Il raccordo non è sempre immediato quando si vogliono confrontare le statistiche monetarie della BCE con quelle presenti nelle precedenti pubblicazioni della Banca d’Italia; in queste ultime, infatti, alcune voci compaiono non come componenti singole ma all’interno di vari aggregati: i depositi a risparmio liberi e vincolati sono inclusi nella voce “depositi a risparmio”; i CD bancari rimborsabili tra 18 e 24 mesi sono inclusi nella voce “CD oltre il breve termine”; le quote dei fondi comuni monetari fanno parte delle “quote di fondi comuni”; le obbligazioni bancarie con scadenza a due anni sono incluse nella voce “altre obbligazioni”.

²⁵ Le obbligazioni bancarie in Italia non possono avere, all’emissione, una durata inferiore ai 24 mesi.

Schema di raccordo fra nuove e vecchie componenti degli aggregati monetari e finanziari

| Nuovo schema | | Schema utilizzato fino al dicembre 1998 | | | |
|---|------------------------------------|---|--|---|------------------|
| Collocazione attuale | Componente | Componente | Collocazione precedente | | |
| Attività Finanziarie | M1 | Circolazione (1) | Circolante | M1 | |
| | | Depositi in conto corrente (bancari e postali) | Conti correnti bancari non vincolati postali | | M1 |
| | | | Assegni circolari (2) | | |
| | M2 | Depositi rimborsabili con preavviso fino a 3 mesi | Buoni postali fruttiferi ordinari (3) | Attività Liquide | |
| | | | Libretti postali liberi (4) | | |
| | | Depositi con scadenza prestabilita fino a 2 anni | Depositi a risparmio liberi (5) | M2 | |
| | | | Depositi a risparmio vincolati (5) | | |
| | | | Conti correnti bancari vincolati (5) | | |
| | | | Certificati di deposito bancari a breve termine (con scadenza inferiore a 18 mesi) | | |
| | M3 | Titoli acquistati pronti contro termine | Titoli acquistati pronti contro termine | Attività Liquide | |
| | | | Quote di fondi comuni monetari / Strumenti di mercato monetario (titoli atipici e accettazioni bancarie passive) | | |
| | | Obbligazioni bancarie con scadenza fino a 2 anni | Altre obbligazioni (8) | Attività Finanziarie | |
| | Altre obbligazioni | Obbligazioni Crediop e aziende autonome | | | |
| | | Altri depositi (9) | Depositi con scadenza prestabilita oltre i 2 anni | Certificati di deposito bancari con scadenza oltre i 2 anni (6) | Attività Liquide |
| | | | Buoni postali fruttiferi a termine | Buoni postali fruttiferi a termine (3) | |
| BOT | | BOT e BTE (10) | Attività Finanziarie | | |
| Titoli di Stato a medio e a lungo termine | | Titoli di Stato a medio e a lungo termine | | | |
| Altre attività finanziarie | | Altre attività finanziarie | | | |
| Attività finanziarie sull'estero | | Attività finanziarie sull'estero | | | |
| Per memoria | Quote di fondi comuni non monetari | Quote di fondi comuni non monetari (11) | | | |

(1) Si utilizza la circolazione al posto del circolante per l'indisponibilità, nel nuovo schema, dei dati sulla cassa contante in lire delle IFM. Per il calcolo del contributo alla M1 dell'area (Tavv. 10 e 11 del *Supplemento*), si utilizza la circolazione al netto della cassa contante in lire e nelle altre denominazioni dell'euro (cfr. il paragrafo 4.1.1).

(2) Gli assegni circolari erano inclusi in "Altre voci"; in queste ultime, erano ricompresi anche i vaglia cambiari emessi dalla Banca d'Italia, che non vengono più inclusi nelle attività finanziarie (nelle statistiche armonizzate, sono contenuti nella voce "Altre passività" della Tav. 2 del *Supplemento*).

(3) La voce "Buoni postali fruttiferi" includeva sia i buoni fruttiferi postali ordinari che quelli a termine.

(4) La voce "Libretti postali" includeva sia i libretti postali liberi che quelli vincolati, ora inclusi nella voce "Altri depositi".

(5) La voce "Depositi a risparmio" includeva i depositi a risparmio, liberi e vincolati, e i conti correnti bancari vincolati.

(6) Tutti i certificati di deposito bancari con scadenza maggiore o uguale a 18 mesi erano inclusi nella voce "Certificati di deposito oltre il breve termine".

(7) Le quote di fondi comuni monetari erano incluse nella voce "Quote di fondi comuni".

(8) Le obbligazioni bancarie non venivano distinte in base alla durata dell'emissione ed erano ricomprese nella voce "Altre obbligazioni".

(9) Oltre alle voci riportate nello schema, gli altri depositi includono i depositi rimborsabili con preavviso oltre i 3 mesi, il cui ammontare era pari a zero a dicembre 1999, e i libretti postali vincolati (cfr. nota 4).

(10) Nell'ottobre 1994 il Tesoro ha completato il rimborso dei BTE (Buoni del Tesoro in ecu).

(11) Le quote di fondi comuni non monetari erano incluse nella voce "Quote di fondi comuni". Il portafoglio dei fondi comuni non monetari, ricompresi nel nuovo schema nel settore detentore della moneta, è stato suddiviso per strumento e distribuito all'interno delle singole voci delle attività finanziarie.

Le voci delle tavole 10 e 11 si riferiscono al “settore detentore” dell’intera area dell’euro; fino alla fine del 1998 gli aggregati monetari contenevano esclusivamente passività di IFM residenti in Italia detenute dal “settore detentore” italiano, il SNS.

Gli aggregati monetari italiani utilizzati fino al dicembre 1998 venivano calcolati sulla base di medie mensili di dati giornalieri; i nuovi aggregati dell’Eurosistema sono invece basati su dati di fine periodo.

Gli aggregati monetari sono calcolati sulla base del bilancio consolidato di tutte le IFM dell’area, incluse le Banche centrali. In Italia invece, fino alla fine del 1998, delle voci del bilancio della Banca centrale solo il circolante confluiva negli aggregati monetari²⁶.

Sono state eliminate alcune voci di dettaglio che comparivano nelle tavole pubblicate in passato²⁷.

4.2.3–Le contropartite della moneta e il credito

I principali cambiamenti nelle contropartite della moneta e nel credito possono essere riassunti in quanto indicato di seguito.

Come già ricordato, la nuova settorizzazione armonizzata del SEBC ha determinato alcuni cambiamenti. Il riferimento alle “Amministrazioni pubbliche” e agli “altri residenti” ha sostituito quello al SS e al SNS (tav. D). Ciò ha reso necessario la revisione del metodo di calcolo di due voci precedentemente incluse nell’aggregato “finanziamenti al SNS” – le “obbligazioni emesse sull’interno” e i “finanziamenti esteri” – che sono state depurate dei finanziamenti ottenuti dalle “altre Amministrazioni pubbliche”. Questi ultimi sono stati sommati al “debito del settore statale” per ottenere la voce “debito delle Amministrazioni pubbliche”.

Il nuovo schema delle contropartite della moneta presenta un maggior dettaglio delle voci. Le passività non monetarie, che in precedenza confluivano nella voce residuale “altre partite”, sono suddivise per strumento e controparte. Sono inoltre evidenziati sia l’attivo sia il passivo verso il settore estero (i paesi esterni all’area), anziché la posizione netta. Viceversa, la posizione verso l’estero della Banca centrale non è distinta da quella delle altre IFM, mentre nelle precedenti statistiche comparivano separatamente le riserve ufficiali della Banca d’Italia e la posizione netta sull’estero del sistema bancario.

²⁶ Le altre voci del bilancio della Banca d’Italia che confluiscono nelle componenti italiane (depositi del settore detentore di moneta, obbligazioni delle IFM) sono peraltro attualmente scarsamente rilevanti (77 milioni di euro a marzo 2000).

²⁷ Cfr. nell’Appendice 2 tavv. 3 e 5 del *Supplemento “Aggregati monetari e creditizi”*. I “certificati di deposito oltre il breve termine” sono stati inclusi nella componente italiana di M3 per la parte con durata tra i 18 e i 24 mesi, in “altri depositi” per la parte con durata oltre i 2 anni; le “obbligazioni Crediop e aziende autonome”, oramai di scarsa rilevanza, sono state incluse tra le “altre obbligazioni”.

Schema di raccordo fra gli aggregati creditizi del nuovo e del vecchio schema statistico

| Nuovi aggregati | | Aggregati utilizzati fino al dicembre 1998 | | | |
|------------------|---|--|--|---|------------------|
| Aggregato | Componente | Componente | Aggregato | | |
| Credito (E+F) | Finanziamenti agli altri residenti (1) (E) = (C)+(D) | (A) Prestiti bancari | (a.1.1) Credito bancario a breve termine | Finanziamenti al settore non statale (a) = (a.1)+(a.2) | Credito (a+b) |
| | | | (a.1.2) Credito bancario a medio e a lungo termine | | |
| | | (B) Obbligazioni collocate sull'interno | (a.1.3) Obbligazioni collocate sull'interno | | |
| | | (C) Totale finanziamenti interni = A+B | (a.1) Totale finanziamenti interni = (a.1.1) + (a.1.2) + (a.1.3) | | |
| | (D) Finanziamenti esteri | (a.2) Finanziamenti esteri | Debito del settore statale (b) | | |
| | Debito delle Amministrazioni pubbliche (2) (F) | (G) di cui: sull'interno | | (b.1) di cui: sull'interno | |
| | | di cui: sull'estero = (F) - (G) | (b.2) di cui: sull'estero = (b) - (b.1) | | |

(1) Il settore "altri residenti" secondo la definizione della BCE, rispetto al SNS secondo la definizione della Banca d'Italia non comprende le "altre Amministrazioni pubbliche" ma include anche i fondi comuni non monetari.

(2) Il settore "Amministrazioni pubbliche" nella definizione della BCE è costituito dal "vecchio" settore statale, gli altri enti dell'Amministrazione centrale e le altre Amministrazioni pubbliche.

Come gli strumenti monetari, le contropartite sono definite con riferimento ai residenti dell'intera area dell'euro e non ai soli residenti italiani.

Le statistiche sul credito pubblicate dalla BCE comprendono solo il credito erogato dalle IFM; quelle utilizzate dalla Banca d'Italia fino alla fine del 1998 comprendevano tutte le passività del SNS e del SS, incluse quelle collocate all'estero, con esclusione delle azioni²⁸. Le informazioni sul credito riportate nelle tavole 16 e 17 non trovano un corrispettivo nel Bollettino della BCE; esse mirano a minimizzare le discontinuità statistiche rispetto agli aggregati pubblicati in passato e sono riferite ai soli residenti italiani.

Sono state eliminate alcune informazioni che comparivano nelle tavole pubblicate fino al marzo 1999. In particolare, le voci "credito bancario a breve termine" e "credito bancario a medio e lungo termine", non disponibili separatamente nei nuovi schemi di segnalazione mensile, sono state accorpate nella nuova voce "prestiti bancari"²⁹. Nella tavola D è presentato il raccordo tra i nuovi aggregati creditizi e quelli utilizzati in precedenza.

5. La ricostruzione dei contributi italiani agli aggregati monetari dell'area dell'euro

Il SEBC ha ottenuto dalle BCN dati coerenti con lo schema di rilevazione della tavola A dal settembre del 1997; raccoglie dati nazionali armonizzati dal giugno del 1998. La maggior parte delle serie storiche costruite su base armonizzata è pertanto di lunghezza inadeguata a fini delle analisi statistiche ed econometriche. Le undici BCN dell'Eurosistema hanno effettuato una ricostruzione dei rispettivi contributi nazionali agli aggregati M1, M2 e M3 dell'area a partire dal gennaio 1980, utilizzati dalla BCE per il calcolo di analoghe serie storiche degli aggregati dell'area. Questa sezione illustra i criteri utilizzati per la ricostruzione dei contributi italiani per il periodo gennaio 1980 – agosto 1997. Le serie delle consistenze e dei flussi, aggiornate al dicembre 1999, sono riportate nell'Appendice 3³⁰. Fino all'agosto del 1997 i flussi sono ottenuti come differenza prima delle

²⁸ In particolare, nel computo dei finanziamenti al SNS rientravano anche i finanziamenti erogati dal SNS a sé stesso (ad esempio le obbligazioni emesse da imprese e sottoscritte da altre imprese e famiglie); nel computo del credito totale interno (CTI) rientravano anche i finanziamenti erogati dal SNS al SS.

²⁹ Questa voce differisce dalla somma delle due voci "credito bancario a breve" e "credito bancario a medio e lungo termine", pubblicate in precedenza perché include anche il credito erogato dalle IFM non incluse nel "campione Studi" e perché è rilevata nei confronti degli altri residenti e non più del SNS.

³⁰ Una prima ricostruzione delle serie storiche degli aggregati M1, M2 e M3 dell'area a partire dal gennaio 1980 è stata pubblicata nel *Bollettino mensile* della BCE n° 2 del febbraio 1999. I contributi italiani contenuti nell'Appendice 3 sono coerenti con le nuove serie dell'area disponibili sul sito Internet della BCE (www.ecb.int).

consistenze, successivamente sono calcolati secondo la metodologia esposta nel paragrafo 2.3.

La ricostruzione ha riguardato i dati delle banche e della raccolta postale. Le profonde modifiche che le segnalazioni statistiche richieste alle banche per fini di vigilanza hanno subito nell'arco di questo periodo³¹ e le innovazioni introdotte nelle procedure contabili delle Amministrazioni pubbliche hanno reso necessario, in alcuni casi, il ricorso a procedure di stima o a *proxies*. I principali problemi statistici incontrati nella ricostruzione possono essere così riepilogati:

i) poiché prima dell'avvio della terza fase della UEM le banche non comprese nel "campione Studi" inviavano segnalazioni statistiche semplificate, per alcuni strumenti risulta indisponibile una serie di dettagli informativi; in questo caso si è fatto generalmente ricorso a stime, sulla base delle informazioni rilevate alla prima data in cui sono state effettuate le nuove segnalazioni;

ii) fino al novembre 1995 le serie storiche degli aggregati monetari comprendono i depositi bancari detenuti dall'intero settore statale, non essendo disponibile una settorizzazione appropriata; dal dicembre 1995, in coerenza con le definizioni della BCE, esse comprendono i depositi degli "altri residenti" e quelli delle "altre Amministrazioni pubbliche";

iii) fino al novembre 1995 i dati della raccolta postale comprendono tutti i libretti di risparmio ed escludono tutti i buoni fruttiferi postali, come nei vecchi aggregati italiani (cfr. tav. C). Nelle nuove statistiche, invece, sono inclusi i libretti di risparmio liberi, ma non quelli vincolati, e i buoni fruttiferi ordinari, ma non quelli a termine. Per il periodo gennaio 1980 – novembre 1995 la disaggregazione di tali voci nelle loro componenti non è disponibile;

iv) a causa della indisponibilità delle informazioni, fino al novembre 1995 i dati della raccolta bancaria sono relativi al settore detentore di moneta nazionale; non comprendono cioè i depositi dei residenti del resto dell'area dell'euro;

A partire dalle serie così ricostruite, la BCE ha realizzato una successiva procedura di stima per ovviare alle discontinuità statistiche menzionate ai punti *ii)*, *iii)* e *iv)*.

³¹ A titolo di esempio si possono ricordare le ristrutturazioni che hanno interessato le segnalazioni statistiche delle banche nel 1989 e quelle degli ex istituti di credito speciale del 1995.

APPENDICE 1

**TAVOLE DEL SUPPLEMENTO AL BOLLETTINO STATISTICO
“AGGREGATI MONETARI E CREDITIZI DELL’AREA DELL’EURO:
LE COMPONENTI ITALIANE”**

Bilancio della Banca d'Italia: Attività

(consistenze di fine periodo)

Tav. 1

TAME0050

| Data | Oro e crediti in oro | Attività in valuta verso non residenti nell'area dell'euro | | Attività in valuta verso residenti nell'area dell'euro | Attività in euro verso non residenti nell'area dell'euro | Prestiti in euro a controparti del settore finanziario dell'area dell'euro | | | | | | | Titoli in euro emessi da residenti nell'area dell'euro | Crediti verso le Amministrazioni Pubbliche | Attività verso l'Eurosistema | | | Altre attività | Totale attività | |
|---------|----------------------|--|----------|--|--|--|---|--------------------------------------|---|---|---------------------------------------|---------------|--|--|---|--|----------|----------------|-----------------|----------|
| | | di cui: crediti verso il FMI | | | | operazioni di rifinanziamento principali | operazioni di rifinanziamento a più lungo termine | operazioni temporanee di fine-tuning | operazioni temporanee di tipo strutturale | operazioni di rifinanziamento marginale | crediti connessi a scarti di garanzia | altri crediti | | | di cui : partecipazioni al capitale della BCE | di cui: crediti connessi al trasferimento di riserve | | | | |
| acroBIP | S034162M | S301577M | S347791M | S357439M | S382442M | S453206M | S486433M | S500879M | S511245M | S520655M | S528886M | S540636M | S256390M | S555124M | S582769M | S538242M | S670688M | S683411M | S692767M | S726017M |

Bilancio della Banca d'Italia: Passività

(consistenze di fine periodo)

Tav. 2

TAME0100

| Data | Banconote in circolazione | Passività in euro verso controparti del settore finanziario dell'area dell'euro | | | | | | Passività in euro verso altri residenti nell'area dell'euro | Passività in euro verso non residenti nell'area dell'euro | Passività in valuta verso residenti nell'area dell'euro | Passività in valuta verso non residenti nell'area dell'euro | Contropartite dei Diritti Speciali di Prelievo del FMI | Rivalutazioni | Capitale e riserve | Passività verso l'Eurosistema | Altre passività | Totale passività |
|---------|---------------------------|---|--------------------|------------------------------|--------------------------------------|--|----------|---|---|---|---|--|---------------|--------------------|-------------------------------|-----------------|------------------|
| | | conti correnti (inclusa ROB) | depositi overnight | depositi a tempo determinato | operazioni temporanee di fine-tuning | depositi connessi a scarti di garanzia | | | | | | | | | | | |
| acroBIP | S777534M | S781721M | S844034M | S914820M | S925268M | S936415M | S966752M | S976464M | S011007M | S047488M | S082570M | S113582M | S143944M | S157776M | S695409M | S218927M | S229220M |

Posizione di liquidità del sistema bancario: contributo italiano

(consistenze medie nel periodo di mantenimento)

Tav. 3

TAME0125

| Periodo di mantenimento terminante a: | Fattori di creazione di liquidità | | | | | | Fattori di assorbimento di liquidità | | | | | Conti correnti delle istituzioni creditizie presso la Banca centrale (c) | Contributo italiano alla base monetaria (a+b+c) |
|---------------------------------------|---------------------------------------|---|--|---|---|-------------------------------|--------------------------------------|------------------|--------------------------------------|---------------------|-----------------|--|---|
| | Operazioni di politica monetaria | | | | | | Depositi overnight (a) | Circolazione (b) | Conti delle Amministrazioni centrali | Altri fattori netti | | | |
| | Attività nette in oro e valuta estera | Attività nette nei confronti dell'Eurosistema | Operazioni di rifinanziamento principali | Operazioni di rifinanziamento a più lungo termine | Operazioni di rifinanziamento marginale | Altre operazioni di creazione | | | | | | | |
| <i>acroBIP</i> | <i>S003675M</i> | <i>S246592M</i> | <i>S274091M</i> | <i>S283242M</i> | <i>S289794M</i> | <i>S297048M</i> | <i>S227610M</i> | <i>S303829M</i> | <i>S312726M</i> | <i>S343364M</i> | <i>S354855M</i> | <i>S398166M</i> | <i>S405722M</i> |

Operazioni di politica monetaria dell'Eurosistema effettuate dalla Banca d'Italia mediante asta

(quantità e valori percentuali su base annua per i tassi di interesse; dati giornalieri)

| Data di regolamento | Importo | | Aste a tasso fisso | Aste a tasso variabile | | Durata della operazione (in giorni) |
|---------------------|-----------|-------------|--------------------|------------------------|-----------------------|-------------------------------------|
| | Richiesto | Aggiudicato | Tasso fisso | Tasso marginale | Tasso medio ponderato | |
| | | | | | | |

OPERAZIONI DI RIFINANZIAMENTO PRINCIPALI

acroBIP S564033D S889281D S162532D S918373D S928120D S937249D

OPERAZIONI DI RIFINANZIAMENTO A PIÙ LUNGO TERMINE

acroBIP S971139D S980124D S451687D S991005D S998351D S007260D

OPERAZIONI DI FINE TUNING

acroBIP S450762D S937242D S952858DD S967007D S980452D S991423D

Aste dei buoni ordinari del Tesoro*(quantità; valori percentuali per i prezzi e per i rendimenti)***Tav. 5**
TAME0130

| Periodo | BOT in scadenza | BOT offerti | Scadenza in giorni | BOT domandati | BOT aggiudicati | Prezzo medio di aggiudicazione | Rendimento lordo |
|----------------|--------------------|-----------------|-----------------------|------------------|--------------------|--------------------------------------|---------------------|
| 3 MESI | | | | | | | |
| <i>acroBIP</i> | <i>S382814B</i> | <i>S573729B</i> | <i>S045036B</i> | <i>S269073B</i> | <i>S682766B</i> | <i>S863901B</i> | <i>S263772B</i> |
| 6 MESI | | | | | | | |
| <i>acroBIP</i> | <i>S460455B</i> | <i>S590366B</i> | <i>S805518B</i> | <i>S510820B</i> | <i>S322025B</i> | <i>S078103B</i> | <i>S093157B</i> |
| 12 MESI | | | | | | | |
| <i>acroBIP</i> | <i>S663013B</i> | <i>S338466B</i> | <i>S292115B</i> | <i>S649923B</i> | <i>S388986B</i> | <i>S4411632B</i> | <i>S760717B</i> |
| TOTALE | | | | | | | |
| <i>acroBIP</i> | <i>S154947B</i> | <i>S582778B</i> | - | <i>S989733B</i> | <i>S196692B</i> | - | <i>S244892B</i> |

Statistiche sulla riserva obbligatoria

Passività delle istituzioni creditizie residenti in Italia soggette ai requisiti di riserva

(consistenze di fine periodo)

Tav. 6
TAME0135

| Data | Totale delle passività soggette | Passività soggette al coefficiente di riserva del 2% | | | Passività soggette al coefficiente di riserva dello 0% | | |
|----------------|---------------------------------|---|---------------------------------------|-----------------------------|--|-----------------------|--|
| | | Depositi (in conto corrente; con durata prestabilita fino a due anni; rimborsabili con preavviso fino a tre mesi) | Titoli obbligazionari fino a due anni | Titoli di mercato monetario | Depositi (con durata prestabilita oltre due anni; rimborsabili con preavviso oltre tre mesi) | Pronti contro termine | Titoli obbligazionari oltre i due anni |
| <i>acroBIP</i> | <i>S818869M</i> | <i>S857599M</i> | <i>S912913M</i> | <i>S920478M</i> | <i>S941509M</i> | <i>S951125M</i> | <i>S957661M</i> |

Tav. 7
TAME0140

Statistiche sulla riserva obbligatoria

Passività delle istituzioni creditizie residenti in Italia soggette ai requisiti di riserva

(consistenze medie nel periodo di mantenimento; valori percentuali su base annua per il tasso d'interesse)

| Periodo di mantenimento terminante in: | Riserve dovute | Riserve effettive | Riserve in eccesso | Inadempienze | Tasso di remunerazione della riserva obbligatoria |
|--|-----------------|-------------------|--------------------|-----------------|---|
| <i>acroBIP</i> | <i>S966619M</i> | <i>S999640M</i> | <i>S010530M</i> | <i>S056748M</i> | <i>S246450M</i> |

Componente italiana del bilancio aggregato dell'Eurosistema: Attività
(consistenze di fine periodo)
TAV. 8
TAME0105

| Data | Prestiti a residenti nell'area dell'euro | | | Titoli diversi da azioni emessi da residenti nell'area dell'euro | | | Azioni e altri titoli di capitale emessi da residenti nell'area dell'euro | | Attività verso non residenti nell'area dell'euro | Immobilizzazioni | Attività verso l'Eurosistema | Altre attività | Totale attività | | | |
|----------------|--|---------------------------|-----------------|--|---------------------------|-----------------|---|-----------------|--|------------------|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Istituzioni finanziarie monetarie | Amministrazioni pubbliche | Altri residenti | Istituzioni finanziarie monetarie | Amministrazioni pubbliche | Altri residenti | Istituzioni finanziarie monetarie | Altri residenti | | | | | | | | |
| <i>acroBIP</i> | <i>S277844M</i> | <i>S317871M</i> | <i>S345435M</i> | <i>S356398M</i> | <i>S364530M</i> | <i>S393665M</i> | <i>S402393M</i> | <i>S422928M</i> | <i>S435801M</i> | <i>S485975M</i> | <i>S509035M</i> | <i>S518011M</i> | <i>S530401M</i> | <i>S050339M</i> | <i>S551870M</i> | <i>S571292M</i> |

Componente italiana del bilancio aggregato dell'Eurosistema: Passività
(consistenze di fine periodo)
TAV. 9
TAME0115

| Data | Circolazione | Depositi di residenti nell'area dell'euro | | | | Titoli obbligazionari e di mercato monetario | Capitale e riserve | Passività verso non residenti nell'area dell'euro | Passività verso l'Eurosistema | Altre passività | Totale passività | |
|----------------|-----------------|---|--------------------------|---------------------------------|-----------------|--|--------------------|---|-------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | | Istituzioni finanziarie monetarie | Amministrazioni centrali | Altre Amministrazioni pubbliche | Altri residenti | | | | | | | |
| <i>acroBIP</i> | <i>S579292M</i> | <i>S621151M</i> | <i>S634799M</i> | <i>S216801M</i> | <i>S647250M</i> | <i>S655596M</i> | <i>S667176M</i> | <i>S677715M</i> | <i>S686227M</i> | <i>S155600M</i> | <i>S704674M</i> | <i>S713270M</i> |

Componenti italiane degli aggregati monetari dell'area dell'euro: residenti italiani e del resto dell'area

(consistenze di fine periodo)

TAV. 10

TAME0210

| Periodo | Circolazione | Depositi in conto corrente | Totale | Depositi con durata prestabilita fino a 2 anni | Depositi rimborsabili con preavviso fino a 3 mesi | Totale | Pronti contro termine | Quote di fondi comuni monetari /titoli di mercato monetario | Obbligazioni con scadenza fino a 2 anni | Totale passività monetarie | Contributo alla moneta dell'area | | |
|---------|--------------|----------------------------|----------|--|---|----------|-----------------------|---|---|----------------------------|----------------------------------|----------|----------|
| | | | | | | | | | | | M1 | M2 | M3 |
| acroBIP | S084719M | S114222M | S158754M | S185934M | S195243M | S214005M | S222525M | S233288M | S244529M | S262808M | S958964M | S977622M | S986821M |

Componenti italiane degli aggregati monetari dell'area dell'euro: residenti italiani e del resto dell'area

(variazioni)

TAV. 11

TAME0220

| Periodo | Circolazione | Depositi in conto corrente | Totale | Depositi con durata prestabilita fino a 2 anni | Depositi rimborsabili con preavviso fino a 3 mesi | Totale | Pronti contro termine | Quote di fondi comuni monetari /titoli di mercato monetario | Obbligazioni con scadenza fino a 2 anni | Totale passività monetarie | Contributo alla moneta dell'area | | |
|---------|--------------|----------------------------|----------|--|---|----------|-----------------------|---|---|----------------------------|----------------------------------|----------|----------|
| | | | | | | | | | | | M1 | M2 | M3 |
| acroBIP | S275887M | S284470M | S301293M | S310731M | S320642M | S336225M | S345934M | S354990M | S379096M | S386100M | S909041M | S940981M | S950762M |

Attività finanziarie: residenti italiani
(consistenze di fine periodo)
TAV. 12
TAME0240

| Periodo | Totale attività monetarie | Altri depositi | BOT | | Titoli a medio e lungo termine | | | Altre attività sull' interno detenute da fondi comuni non monetari | Altre attività finanziarie | Totale attività finanziarie sull' interno | Attività finanziarie sull' estero | | Totale attività finanziarie | Per memoria: quote di fondi comuni | | |
|---------|---------------------------|----------------|---|---|---|---|----------|--|----------------------------|---|---|---|-----------------------------|------------------------------------|----------|----------|
| | | | di cui: detenuti da fondi comuni non monetari | Titoli di Stato | | Altre obbligazioni | | | | | di cui: detenute da fondi comuni non monetari | di cui: detenute da fondi comuni non monetari | | | | |
| | | | | di cui: detenuti da fondi comuni non monetari | di cui: detenuti da fondi comuni non monetari | di cui: detenute da fondi comuni non monetari | | | | | | | | | | |
| acroBIP | S766643M | S776352M | S799200M | S806116M | S845801M | S853336M | S862672M | S873526M | S883055M | S928638M | S961496M | S972854M | S982953M | S991484M | S001445M | S013511M |

Attività finanziarie: residenti italiani
(variazioni)
TAV. 13
TAME0230

| Periodo | Totale attività monetarie | Altri depositi | BOT | | Titoli a medio e lungo termine | | | Altre attività sull' interno detenute da fondi comuni non monetari | Altre attività finanziarie | Totale attività finanziarie sull' interno | Attività finanziarie sull' estero | | Totale attività finanziarie | Per memoria: quote di fondi comuni | | |
|---------|---------------------------|----------------|---|---|---|---|----------|--|----------------------------|---|---|---|-----------------------------|------------------------------------|----------|----------|
| | | | di cui: detenuti da fondi comuni non monetari | Titoli di Stato | | Altre obbligazioni | | | | | di cui: detenute da fondi comuni non monetari | di cui: detenute da fondi comuni non monetari | | | | |
| | | | | di cui: detenuti da fondi comuni non monetari | di cui: detenuti da fondi comuni non monetari | di cui: detenute da fondi comuni non monetari | | | | | | | | | | |
| acroBIP | S022795M | S031393M | S038697M | S048915M | S096154M | S105164M | S113734M | S147129M | S056179M | S159623M | S167794M | S175730M | S147729M | S185537M | S196674M | S207667M |

Contropartite della moneta: residenti italiani e del resto dell'area
(consistenze di fine periodo)

TAV. 14
TAME0205

| Periodo | Totale passività monetarie | Altre passività delle IFM | | | | | | | Attività delle IFM | | | | | | | | Altre contropartite | |
|---------|----------------------------|---|--|--|--|--------------------|----------|---|---|--------------|----------|--------------------------------------|--------------|-------------------------|----------|--|---------------------|----------|
| | | Depositi delle Amministrazioni centrali | Passività a medio e lungo termine nei confronti del "settore detentore delle attività monetarie" | | | | | Passività verso non residenti nell'area dell'euro | Attività verso residenti italiani e del resto dell'area | | | | | | | Attività verso non residenti nell'area dell'euro | | |
| | | | Depositi con durata prestabilita oltre i 2 anni | Depositi rimborsabili con preavviso oltre i 3 mesi | Obbligazioni con scadenza oltre i 2 anni | Capitale e riserve | Totale | | Finanziamenti alle Amministrazioni pubbliche | | | Finanziamenti agli "altri residenti" | | | | | | Totale |
| | | | | | | | | | Prestiti | Obbligazioni | Totale | Prestiti | Obbligazioni | Azioni e partecipazioni | Totale | | | |
| acroBIP | S262808M | S401859M | S410988M | S420598M | S430860M | S443667M | S452703M | S477662M | S508121M | S517303M | S528658M | S539135M | S551764M | S560093M | S569330M | S578891M | S590393M | S600781M |

Contropartite della moneta: residenti italiani e del resto dell'area
(variazioni)

TAV. 15
TAME0215

| Periodo | Totale passività monetarie | Altre passività delle IFM | | | | | | | Attività delle IFM | | | | | | | | Altre contropartite | |
|---------|----------------------------|---|--|--|--|--------------------|----------|---|---|--------------|----------|--------------------------------------|--------------|-------------------------|----------|--|---------------------|----------|
| | | Depositi delle Amministrazioni centrali | Passività a medio e lungo termine nei confronti del "settore detentore delle attività monetarie" | | | | | Passività verso non residenti nell'area dell'euro | Attività verso residenti italiani e del resto dell'area | | | | | | | Attività verso non residenti nell'area dell'euro | | |
| | | | Depositi con durata prestabilita oltre i 2 anni | Depositi rimborsabili con preavviso oltre i 3 mesi | Obbligazioni con scadenza oltre i 2 anni | Capitale e riserve | Totale | | Finanziamenti alle Amministrazioni pubbliche | | | Finanziamenti agli "altri residenti" | | | | | | Totale |
| | | | | | | | | | Prestiti | Obbligazioni | Totale | Prestiti | Obbligazioni | Azioni e partecipazioni | Totale | | | |
| acroBIP | S386100M | S614462M | S623900M | S631594M | S643023M | S655271M | S663170M | S670564M | S678231M | S685772M | S694706M | S704009M | S717344M | S725899M | S733156M | S741113M | S748692M | S756840M |

Credito: residenti italiani

(consistenze di fine periodo)

TAV. 16**TAME0270**

| Periodo | Finanziamenti agli "altri residenti" | | | | | | Debito delle Amministrazioni pubbliche | | | Credito | | Per memoria: azioni emesse sull'interno detenute da IFM italiane |
|----------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|----------------------------------|---------------------|--|----------------------|-------------------------------------|-----------------------------|---------------------|--|
| | Prestiti bancari A | Obbligazioni collocate sull'interno | | Totale finanziamenti interni C=A+B | Finanziamenti esteri D | Totale E=C+D | F | di cui: sull'interno | | Totale interno H=G+C | Totale I=E+F | |
| | | B | di cui: detenute da IFM italiane | | | | | G | di cui: detenuto da IFM italiane | | | |
| <i>acroBIP</i> | <i>S149181M</i> | <i>S391111M</i> | <i>S401409M</i> | <i>S410010M</i> | <i>S447932M</i> | <i>S474871M</i> | <i>S486795M</i> | <i>S520128M</i> | <i>S550009M</i> | <i>S562034M</i> | <i>S601564M</i> | <i>S625987M</i> |

Credito: residenti italiani

(variazioni)

TAV. 17**TAME0250**

| Periodo | Finanziamenti agli "altri residenti" | | | | | | Debito delle Amministrazioni pubbliche | | | Credito | | Per memoria: azioni emesse sull'interno detenute da IFM italiane |
|----------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|----------------------------------|---------------------|--|----------------------|-------------------------------------|-----------------------------|---------------------|--|
| | Prestiti bancari A | Obbligazioni collocate sull'interno | | Totale finanziamenti interni C=A+B | Finanziamenti esteri D | Totale E=C+D | F | di cui: sull'interno | | Totale interno H=G+C | Totale I=E+F | |
| | | B | di cui: detenute da IFM italiane | | | | | G | di cui: detenuto da IFM italiane | | | |
| <i>acroBIP</i> | <i>S654882M</i> | <i>S663724M</i> | <i>S674053M</i> | <i>S680770M</i> | <i>S689614M</i> | <i>S698877M</i> | <i>S707215M</i> | <i>S717309M</i> | <i>S726901M</i> | <i>S737811M</i> | <i>S746824M</i> | <i>S756919M</i> |

Principali aggregati finanziari e creditizi*(variazioni percentuali sui 12 mesi)***TAV. 18**

TAME0260

| Periodo | Contributo agli aggregati monetari dell'area dell'euro | | | Attività finanziarie | | Finanziamenti agli "altri residenti" | | Credito | |
|----------------|--|-----------------|-----------------|----------------------|-----------------|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | M1 | M2 | M3 | Interne | Totali | Interni | Totali | Totale interno | Totale |
| <i>acroBIP</i> | <i>S036571M</i> | <i>S106608M</i> | <i>S120532M</i> | <i>S132664M</i> | <i>S143919M</i> | <i>S176504M</i> | <i>S186276M</i> | <i>S200361M</i> | <i>S212222M</i> |

TAV. 19
TAME0120**Tassi d'interesse della BCE sulle operazioni attivabili su iniziativa delle controparti***(valori percentuali)*

| Data | | Tassi ufficiali della BCE | | <i>Per memoria:</i> Tasso ufficiale di riferimento per gli strumenti giuridici indicizzati alla cessata ragione normale dello sconto | | |
|-----------------|-----------------|---|---|---|-----------------|-----------------|
| Annuncio | Decorrenza | Depositi overnight presso l'Eurosistema | Operazioni di rifinanziamento marginale | Provvedimento del Governatore | | Tasso |
| | | | | Data | Decorrenza | |
| <i>S743237A</i> | <i>S927443A</i> | <i>S939666A</i> | <i>S948632A</i> | <i>S956116A</i> | <i>S964419A</i> | <i>S971479A</i> |

APPENDICE 2

**PRINCIPALI TAVOLE DEI *SUPPLEMENTI AL BOLLETTINO STATISTICO*
“BASE MONETARIA” E “AGGREGATI MONETARI E CREDITIZI ”
PUBBLICATI FINO AL MARZO DEL 1999**

Supplemento "Base monetaria"

Base monetaria: Situazione riassuntiva
(variazioni)

Tav. 1
TDA00080

| Periodo | CREAZIONE | | | | | | | TOTALE | UTILIZZO | | | | |
|---------|---|--------|-------------------|------------------------------------|----------------|-----------------|---------------|----------|------------|----------------------|----------|------------|----------|
| | Estero | | Conti del Tesoro | Altre operazioni BI-UIC col Tesoro | Mercato aperto | Rifinanziamento | Altri settori | | Circolante | Riserve bancarie | | | |
| | di cui: pronti contro termine in valuta | Totale | | | | | | | | Depositi presso B.I. | | Altre voci | |
| | | | di cui: ris.obbl. | Totale | | | | | | | | | |
| MENSILI | S875179M | | S153158M | | S444022M | S412641M | S812890M | S069339M | S835472M | S436995M | S990621M | S252185M | S001375M |

Base monetaria: creazione

(consistenze di fine periodo)

Tav. 3
TDA00090

| Periodo | Estero | | Titoli di Stato e per conto Tesoro | C/c di Tesoreria | Conto disponibilità del Tesoro | Fondo ammortamento titoli di Stato | Altre voci | | Crediti e debiti per operazioni temporanee | RIFINANZIAMENTO | | | | ALTRI SETTORI | | | | TOTALE BASE MONETARIA |
|---------|---|----------|------------------------------------|------------------|--------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|----------|--|---------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|----------|------------------------------|--------------------|-------------|----------|-----------------------|
| | di cui: pronti contro termine in valuta | | | | | | di cui: Circolazione di Stato | | | Credito aperto c/anticipaz. ordinarie | Anticipazioni a scadenza fissa | Risconto e altre voci | Totale | Titoli non di Stato e azioni | Fondi patrimoniali | Altri conti | Totale | |
| MENSILI | S298497M | S357647M | S567039M | S573136M | S678202M | S471128M | S385037M | S098936M | S166132M | S608036M | S217077M | S091024M | S038625M | S949266M | S713239M | S220185M | S769752M | S374711M |

Base monetaria: utilizzo

(consistenze di fine periodo; miliardi di lire)

Tav. 4
TDA00100

| Periodo | CIRCOLANTE | | | RISERVE BANCARIE | | | | | | | | TOTALE BASE MONETARIA |
|---------|--------------------|----------------------|----------|------------------|----------------------|--------------------|---|----------------|----------|---|----------|-----------------------|
| | Biglietti e monete | Depositi presso B.I. | TOTALE | Cassa contante | Depositi presso B.I. | | | | | Margine disponibile anticipazioni ordinarie | TOTALE | |
| | | | | | Riserva obbligatoria | Riserve in eccesso | Ris.obbligatoria raccolta netta in valuta | Altri depositi | Totale | | | |
| MENSILI | S787365M | S849637M | S990621M | S893668M | S965501M | S239226M | S294142M | S077369M | S252185M | S438302M | S831275M | S436995M |

Base monetaria e operazioni della Banca d'Italia: medie di dati giornalieri

(consistenze e variazioni percentuali)

Tav. 5
TDA00110

| Periodo | BASE MONETARIA | | | | | | | | | OPERAZIONI DELLA BANCA D'ITALIA | | | | | |
|---------|----------------|----------------------|----------------------------|----------------|---|----------|----------------------------------|----------|----------------------------------|---------------------------------|----------|----------|--------------------|--------------------------------|----------|
| | Circolante | Riserve bancarie | | | | | | TOTALE | Variazioni percentuali (12 mesi) | Operazioni temporanee | | | | Anticipazioni a scadenza fissa | TOTALE |
| | | Depositi presso B.I. | di cui: Riserve in eccesso | Cassa contante | Margine disponibile anticipazioni ordinarie | Totale | Variazioni percentuali (12 mesi) | | | in titoli | | | Acquisti di valuta | | |
| | | | | | | | | | | Acquisti | Vendite | Totale | | | |
| MENSILI | S793347M | S410542M | S786631M | S008166M | S146092M | S505905M | S393004M | S980266M | S845830M | S439213M | S914305M | S422647M | S562243M | S987727M | S350023M |

Supplemento "Aggregati monetari e creditizi"

Attività liquide: consistenze

(dati di fine periodo)

Tav. 3
TDG00150

| Periodo | M2 | Certificati di deposito oltre il breve termine | Titoli acquistati pronti c/termine | Buoni postali fruttiferi | BOT e BTE | Accettazioni bancarie | Totale attività liquide |
|----------------|-----------------|--|------------------------------------|--------------------------|-----------------|-----------------------|-------------------------|
| <i>acroBIP</i> | <i>S569665M</i> | <i>S123165M</i> | <i>S480505M</i> | <i>S145521M</i> | <i>S355320M</i> | <i>S737389M</i> | <i>S278432M</i> |

Attività finanziarie: consistenze

(dati di fine periodo)

Tav. 5
TDG00160

| Periodo | Attività liquide | Titoli a medio e lungo termine | | | Quote di fondi comuni | Altre attività finanziarie | Totale attività finanziarie sull'interno | Totale attività finanziarie |
|----------------|------------------|--------------------------------|-------------------------------------|--------------------|-----------------------|----------------------------|--|-----------------------------|
| | | Titoli di Stato | Obbligazioni Crediop e az. autonome | Altre obbligazioni | | | | |
| <i>acroBIP</i> | <i>S278432M</i> | <i>S018031M</i> | <i>S312423M</i> | <i>S970001M</i> | <i>S191648M</i> | <i>S705507M</i> | <i>S963780M</i> | <i>S339947M</i> |

Credito: consistenze

(dati di fine periodo)

Tav. 7
TDG00180

| Periodo | Finanziamenti al settore non statale | | | | | | Debito del settore statale | | Credito | |
|----------------|--------------------------------------|--|------------------------------|------------------------------|----------------------|-----------------|----------------------------|----------------------|-----------------|-----------------|
| | Credito bancario a breve termine | Credito bancario a medio e a lungo termine | Obbl. collocate sull'interno | Totale finanziamenti interni | Finanziamenti esteri | Totale | | di cui: sull'interno | Totale interno | Totale |
| <i>acroBIP</i> | <i>S471657M</i> | <i>S798253M</i> | <i>S855732M</i> | <i>S149559M</i> | <i>S458830M</i> | <i>S768502M</i> | <i>S315727M</i> | <i>S665276M</i> | <i>S990833M</i> | <i>S348820M</i> |

APPENDICE 3

SERIE STORICHE DEI CONTRIBUTI ITALIANI AGLI AGGREGATI M1, M2 E M3 DELL'AREA DELL'EURO

Serie storiche dei contributi italiani agli aggregati M1, M2 e M3 dell'area dell'euro

(in miliardi di lire)

| Periodo | | M1 | | M2 | | M3 | |
|---------|-----|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
| | | consistenze | flussi | consistenze | flussi | consistenze | flussi |
| 1980 | gen | 147.424 | | 278.128 | | 278.128 | |
| | feb | 146.971 | -453 | 276.838 | -1.290 | 276.838 | -1.290 |
| | mar | 149.128 | 2.157 | 278.885 | 2.047 | 278.885 | 2.047 |
| | apr | 150.725 | 1.597 | 280.587 | 1.702 | 280.587 | 1.702 |
| | mag | 148.810 | -1.915 | 278.304 | -2.283 | 278.304 | -2.283 |
| | giu | 151.982 | 3.172 | 281.582 | 3.278 | 281.582 | 3.278 |
| | lug | 154.096 | 2.114 | 283.991 | 2.409 | 283.991 | 2.409 |
| | ago | 151.167 | -2.929 | 282.194 | -1.797 | 282.194 | -1.797 |
| | set | 151.254 | 87 | 282.674 | 480 | 282.674 | 480 |
| | ott | 154.042 | 2.788 | 286.181 | 3.507 | 286.181 | 3.507 |
| | nov | 156.464 | 2.422 | 289.964 | 3.783 | 289.964 | 3.783 |
| | dic | 175.709 | 19.245 | 321.998 | 32.034 | 321.998 | 32.034 |
| 1981 | gen | 169.846 | -5.863 | 315.955 | -6.043 | 315.955 | -6.043 |
| | feb | 170.351 | 505 | 315.618 | -337 | 315.618 | -337 |
| | mar | 170.514 | 163 | 315.409 | -209 | 315.409 | -209 |
| | apr | 170.138 | -376 | 314.264 | -1.145 | 314.264 | -1.145 |
| | mag | 168.860 | -1.278 | 312.435 | -1.829 | 312.435 | -1.829 |
| | giu | 170.918 | 2.058 | 314.646 | 2.211 | 314.646 | 2.211 |
| | lug | 171.629 | 711 | 315.233 | 587 | 315.233 | 587 |
| | ago | 166.616 | -5.013 | 311.257 | -3.976 | 311.257 | -3.976 |
| | set | 169.640 | 3.024 | 314.977 | 3.720 | 314.977 | 3.720 |
| | ott | 169.904 | 264 | 316.265 | 1.288 | 316.265 | 1.288 |
| | nov | 170.657 | 753 | 318.118 | 1.853 | 318.118 | 1.853 |
| | dic | 193.722 | 23.065 | 356.913 | 38.795 | 356.913 | 38.795 |
| 1982 | gen | 185.901 | -7.821 | 348.223 | -8.690 | 348.223 | -8.690 |
| | feb | 184.267 | -1.634 | 346.257 | -1.966 | 346.257 | -1.966 |
| | mar | 182.914 | -1.353 | 345.804 | -453 | 345.804 | -453 |
| | apr | 184.283 | 1.369 | 348.004 | 2.200 | 348.004 | 2.200 |
| | mag | 182.685 | -1.598 | 346.670 | -1.334 | 346.670 | -1.334 |
| | giu | 188.128 | 5.443 | 353.536 | 6.866 | 353.536 | 6.866 |
| | lug | 192.045 | 3.917 | 359.455 | 5.919 | 359.455 | 5.919 |
| | ago | 188.637 | -3.408 | 358.406 | -1.049 | 358.406 | -1.049 |
| | set | 193.220 | 4.583 | 365.713 | 7.307 | 365.713 | 7.307 |
| | ott | 196.471 | 3.251 | 370.871 | 5.158 | 370.871 | 5.158 |
| | nov | 203.337 | 6.866 | 380.411 | 9.540 | 380.411 | 9.540 |
| | dic | 227.374 | 24.037 | 425.025 | 44.614 | 429.436 | 49.025 |
| 1983 | gen | 217.366 | -10.008 | 415.012 | -10.013 | 418.221 | -11.215 |
| | feb | 214.374 | -2.992 | 410.747 | -4.265 | 413.293 | -4.928 |
| | mar | 212.759 | -1.615 | 409.217 | -1.530 | 410.826 | -2.467 |
| | apr | 213.551 | 792 | 409.903 | 686 | 411.541 | 715 |
| | mag | 210.600 | -2.951 | 406.228 | -3.675 | 408.044 | -3.497 |
| | giu | 218.285 | 7.685 | 415.394 | 9.166 | 417.324 | 9.280 |
| | lug | 223.899 | 5.614 | 422.049 | 6.655 | 424.341 | 7.017 |
| | ago | 221.023 | -2.876 | 421.305 | -744 | 423.633 | -708 |
| | set | 225.678 | 4.655 | 427.312 | 6.007 | 429.327 | 5.694 |
| | ott | 227.496 | 1.818 | 429.935 | 2.623 | 432.129 | 2.802 |
| | nov | 225.802 | -1.694 | 428.942 | -993 | 431.052 | -1.077 |
| | dic | 256.314 | 30.512 | 478.580 | 49.638 | 479.451 | 48.399 |
| 1984 | gen | 245.300 | -11.014 | 465.098 | -13.482 | 466.678 | -12.773 |
| | feb | 239.474 | -5.826 | 456.309 | -8.789 | 457.912 | -8.766 |
| | mar | 241.627 | 2.153 | 457.798 | 1.489 | 459.308 | 1.396 |
| | apr | 241.883 | 256 | 457.634 | -164 | 459.446 | 138 |
| | mag | 239.003 | -2.880 | 454.400 | -3.234 | 456.505 | -2.941 |
| | giu | 244.998 | 5.995 | 460.962 | 6.562 | 462.951 | 6.446 |
| | lug | 247.881 | 2.883 | 465.288 | 4.326 | 468.124 | 5.173 |
| | ago | 244.148 | -3.733 | 463.313 | -1.975 | 466.769 | -1.355 |
| | set | 250.975 | 6.827 | 480.468 | 17.155 | 484.881 | 18.112 |
| | ott | 253.278 | 2.303 | 483.940 | 3.472 | 487.857 | 2.976 |
| | nov | 253.444 | 166 | 486.412 | 2.472 | 489.530 | 1.673 |
| | dic | 287.557 | 34.113 | 539.580 | 53.168 | 540.891 | 51.361 |

Serie storiche dei contributi italiani agli aggregati M1, M2 e M3 dell'area dell'euro

(in miliardi di lire)

| Periodo | | M1 | | M2 | | M3 | |
|---------|-----|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
| | | consistenze | flussi | consistenze | flussi | consistenze | flussi |
| 1985 | gen | 279.468 | -8.089 | 535.121 | -4.459 | 536.887 | -4.004 |
| | feb | 272.718 | -6.750 | 527.957 | -7.164 | 529.884 | -7.003 |
| | mar | 274.042 | 1.324 | 530.368 | 2.411 | 532.265 | 2.381 |
| | apr | 275.280 | 1.238 | 532.579 | 2.211 | 534.608 | 2.343 |
| | mag | 270.408 | -4.872 | 527.502 | -5.077 | 529.672 | -4.936 |
| | giu | 277.324 | 6.916 | 535.987 | 8.485 | 537.875 | 8.203 |
| | lug | 281.181 | 3.857 | 540.498 | 4.511 | 542.847 | 4.972 |
| | ago | 277.597 | -3.584 | 538.324 | -2.174 | 540.959 | -1.888 |
| | set | 283.483 | 5.886 | 545.083 | 6.759 | 547.639 | 6.680 |
| | ott | 284.024 | 541 | 546.379 | 1.296 | 548.888 | 1.249 |
| | nov | 287.054 | 3.030 | 550.063 | 3.684 | 552.561 | 3.673 |
| | dic | 317.167 | 30.113 | 595.298 | 45.235 | 596.660 | 44.099 |
| 1986 | gen | 305.263 | -11.904 | 583.315 | -11.983 | 585.853 | -10.807 |
| | feb | 300.271 | -4.992 | 573.397 | -9.918 | 576.311 | -9.542 |
| | mar | 303.148 | 2.877 | 573.452 | 55 | 576.368 | 57 |
| | apr | 304.035 | 887 | 572.855 | -597 | 576.323 | -45 |
| | mag | 303.483 | -552 | 570.793 | -2.062 | 574.377 | -1.946 |
| | giu | 307.189 | 3.706 | 575.049 | 4.256 | 578.557 | 4.180 |
| | lug | 309.085 | 1.896 | 577.876 | 2.827 | 581.826 | 3.269 |
| | ago | 304.879 | -4.206 | 575.657 | -2.219 | 579.562 | -2.264 |
| | set | 313.325 | 8.446 | 586.304 | 10.647 | 589.848 | 10.286 |
| | ott | 316.042 | 2.717 | 592.439 | 6.135 | 596.150 | 6.302 |
| | nov | 321.326 | 5.284 | 600.484 | 8.045 | 604.676 | 8.526 |
| | dic | 354.547 | 33.221 | 648.544 | 48.060 | 649.913 | 45.237 |
| 1987 | gen | 339.415 | -15.132 | 636.508 | -12.036 | 639.598 | -10.315 |
| | feb | 332.562 | -6.853 | 627.704 | -8.804 | 631.685 | -7.913 |
| | mar | 333.842 | 1.280 | 629.561 | 1.857 | 634.123 | 2.438 |
| | apr | 338.394 | 4.552 | 634.965 | 5.404 | 640.456 | 6.333 |
| | mag | 337.527 | -867 | 633.848 | -1.117 | 639.409 | -1.047 |
| | giu | 344.352 | 6.825 | 640.311 | 6.463 | 645.095 | 5.686 |
| | lug | 347.233 | 2.881 | 642.569 | 2.258 | 647.287 | 2.192 |
| | ago | 340.650 | -6.583 | 636.032 | -6.537 | 640.989 | -6.298 |
| | set | 348.682 | 8.032 | 645.361 | 9.329 | 649.439 | 8.450 |
| | ott | 351.878 | 3.196 | 649.353 | 3.992 | 653.865 | 4.426 |
| | nov | 354.221 | 2.343 | 653.462 | 4.109 | 658.463 | 4.598 |
| | dic | 383.761 | 29.540 | 696.984 | 43.522 | 700.157 | 41.694 |
| 1988 | gen | 368.668 | -15.093 | 681.954 | -15.030 | 687.074 | -13.083 |
| | feb | 359.885 | -8.783 | 671.065 | -10.889 | 676.217 | -10.857 |
| | mar | 360.605 | 720 | 673.659 | 2.594 | 678.403 | 2.186 |
| | apr | 365.556 | 4.951 | 679.218 | 5.559 | 684.111 | 5.708 |
| | mag | 363.045 | -2.511 | 677.495 | -1.723 | 682.988 | -1.123 |
| | giu | 371.057 | 8.012 | 687.012 | 9.517 | 693.949 | 10.961 |
| | lug | 378.163 | 7.106 | 696.887 | 9.875 | 705.511 | 11.562 |
| | ago | 368.213 | -9.950 | 688.590 | -8.297 | 697.553 | -7.958 |
| | set | 377.091 | 8.878 | 699.882 | 11.292 | 709.081 | 11.528 |
| | ott | 382.911 | 5.820 | 707.416 | 7.534 | 717.849 | 8.768 |
| | nov | 377.135 | -5.776 | 703.172 | -4.244 | 713.701 | -4.148 |
| | dic | 412.538 | 35.403 | 751.881 | 48.709 | 756.975 | 43.274 |
| 1989 | gen | 388.336 | -24.202 | 728.260 | -23.621 | 739.388 | -17.587 |
| | feb | 381.157 | -7.179 | 719.938 | -8.322 | 732.822 | -6.566 |
| | mar | 390.395 | 9.238 | 733.999 | 14.061 | 748.289 | 15.467 |
| | apr | 394.153 | 3.758 | 739.715 | 5.716 | 754.907 | 6.618 |
| | mag | 385.877 | -8.276 | 731.319 | -8.396 | 747.307 | -7.600 |
| | giu | 404.299 | 18.422 | 752.022 | 20.703 | 766.565 | 19.258 |
| | lug | 404.200 | -99 | 753.742 | 1.720 | 770.382 | 3.817 |
| | ago | 394.395 | -9.805 | 744.751 | -8.991 | 761.597 | -8.785 |
| | set | 405.418 | 11.023 | 757.388 | 12.637 | 771.834 | 10.237 |
| | ott | 406.468 | 1.050 | 760.737 | 3.349 | 777.474 | 5.640 |
| | nov | 406.634 | 166 | 762.972 | 2.235 | 780.125 | 2.651 |
| | dic | 469.414 | 62.780 | 839.094 | 76.122 | 847.745 | 67.620 |

Serie storiche dei contributi italiani agli aggregati M1, M2 e M3 dell'area dell'euro

(in miliardi di lire)

| Periodo | | M1 | | M2 | | M3 | |
|---------|-----|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
| | | consistenze | flussi | consistenze | flussi | consistenze | flussi |
| 1990 | gen | 437.123 | -32.291 | 807.829 | -31.265 | 825.515 | -22.230 |
| | feb | 425.956 | -11.167 | 795.958 | -11.871 | 814.027 | -11.488 |
| | mar | 427.451 | 1.495 | 799.778 | 3.820 | 818.279 | 4.252 |
| | apr | 436.158 | 8.707 | 809.036 | 9.258 | 826.824 | 8.545 |
| | mag | 424.196 | -11.962 | 797.908 | -11.128 | 815.706 | -11.118 |
| | giu | 439.433 | 15.237 | 816.291 | 18.383 | 834.041 | 18.335 |
| | lug | 438.468 | -965 | 817.807 | 1.516 | 838.517 | 4.476 |
| | ago | 428.789 | -9.679 | 811.622 | -6.185 | 830.954 | -7.563 |
| | set | 444.087 | 15.298 | 830.867 | 19.245 | 848.934 | 17.980 |
| | ott | 446.554 | 2.467 | 840.341 | 9.474 | 859.619 | 10.685 |
| | nov | 443.125 | -3.429 | 840.049 | -292 | 862.178 | 2.559 |
| | dic | 501.380 | 58.255 | 914.644 | 74.595 | 928.740 | 66.562 |
| 1991 | gen | 462.422 | -38.958 | 872.803 | -41.841 | 893.709 | -35.031 |
| | feb | 456.356 | -6.066 | 866.425 | -6.378 | 889.141 | -4.568 |
| | mar | 462.252 | 5.896 | 873.740 | 7.315 | 897.548 | 8.407 |
| | apr | 464.773 | 2.521 | 876.437 | 2.697 | 898.232 | 684 |
| | mag | 457.343 | -7.430 | 870.721 | -5.716 | 895.279 | -2.953 |
| | giu | 475.765 | 18.422 | 891.503 | 20.782 | 919.362 | 24.083 |
| | lug | 472.036 | -3.729 | 887.799 | -3.704 | 928.695 | 9.333 |
| | ago | 462.263 | -9.773 | 878.784 | -9.015 | 924.571 | -4.124 |
| | set | 479.761 | 17.498 | 899.767 | 20.983 | 944.317 | 19.746 |
| | ott | 484.805 | 5.044 | 908.837 | 9.070 | 966.414 | 22.097 |
| | nov | 487.588 | 2.783 | 913.706 | 4.869 | 977.873 | 11.459 |
| | dic | 558.840 | 71.252 | 1.000.672 | 86.966 | 1.056.561 | 78.688 |
| 1992 | gen | 502.851 | -55.989 | 942.346 | -58.326 | 1.022.149 | -34.412 |
| | feb | 497.267 | -5.584 | 937.825 | -4.521 | 1.023.886 | 1.737 |
| | mar | 509.649 | 12.382 | 954.606 | 16.781 | 1.036.700 | 12.814 |
| | apr | 510.784 | 1.135 | 959.629 | 5.023 | 1.050.816 | 14.116 |
| | mag | 512.616 | 1.832 | 963.883 | 4.254 | 1.063.334 | 12.518 |
| | giu | 523.312 | 10.696 | 975.100 | 11.217 | 1.076.243 | 12.909 |
| | lug | 508.360 | -14.952 | 956.088 | -19.012 | 1.070.941 | -5.302 |
| | ago | 491.966 | -16.394 | 937.972 | -18.116 | 1.054.981 | -15.960 |
| | set | 519.815 | 27.849 | 972.164 | 34.192 | 1.083.647 | 28.666 |
| | ott | 512.118 | -7.697 | 973.967 | 1.803 | 1.093.609 | 9.962 |
| | nov | 506.067 | -6.051 | 971.419 | -2.548 | 1.093.654 | 45 |
| | dic | 570.355 | 64.288 | 1.051.726 | 80.307 | 1.156.428 | 62.774 |
| 1993 | gen | 528.646 | -41.709 | 1.006.702 | -45.024 | 1.130.081 | -26.347 |
| | feb | 523.995 | -4.651 | 1.006.853 | 151 | 1.129.521 | -560 |
| | mar | 530.958 | 6.963 | 1.023.623 | 16.770 | 1.139.638 | 10.117 |
| | apr | 532.801 | 1.843 | 1.029.060 | 5.437 | 1.147.654 | 8.016 |
| | mag | 534.792 | 1.991 | 1.032.181 | 3.121 | 1.155.215 | 7.561 |
| | giu | 544.429 | 9.637 | 1.040.809 | 8.628 | 1.154.174 | -1.041 |
| | lug | 534.469 | -9.960 | 1.031.515 | -9.294 | 1.146.520 | -7.654 |
| | ago | 527.314 | -7.155 | 1.026.810 | -4.705 | 1.143.236 | -3.284 |
| | set | 549.558 | 22.244 | 1.053.335 | 26.525 | 1.160.017 | 16.781 |
| | ott | 553.057 | 3.499 | 1.057.215 | 3.880 | 1.171.891 | 11.874 |
| | nov | 553.994 | 937 | 1.059.540 | 2.325 | 1.177.341 | 5.450 |
| | dic | 608.732 | 54.738 | 1.128.189 | 68.649 | 1.229.195 | 51.854 |
| 1994 | gen | 570.452 | -38.280 | 1.087.942 | -40.247 | 1.204.854 | -24.341 |
| | feb | 573.322 | 2.870 | 1.095.009 | 7.067 | 1.215.110 | 10.256 |
| | mar | 593.027 | 19.705 | 1.119.482 | 24.473 | 1.226.298 | 11.188 |
| | apr | 585.505 | -7.522 | 1.107.835 | -11.647 | 1.220.694 | -5.604 |
| | mag | 582.628 | -2.877 | 1.101.842 | -5.993 | 1.210.176 | -10.518 |
| | giu | 596.824 | 14.196 | 1.115.156 | 13.314 | 1.209.162 | -1.014 |
| | lug | 578.056 | -18.768 | 1.092.351 | -22.805 | 1.196.826 | -12.336 |
| | ago | 568.092 | -9.964 | 1.080.274 | -12.077 | 1.188.566 | -8.260 |
| | set | 581.874 | 13.782 | 1.091.928 | 11.654 | 1.187.942 | -624 |
| | ott | 581.437 | -437 | 1.090.534 | -1.394 | 1.196.820 | 8.878 |
| | nov | 571.314 | -10.123 | 1.083.144 | -7.390 | 1.193.681 | -3.139 |
| | dic | 634.738 | 63.424 | 1.158.648 | 75.504 | 1.251.198 | 57.517 |

Serie storiche dei contributi italiani agli aggregati M1, M2 e M3 dell'area dell'euro

(in miliardi di lire)

| Periodo | | M1 | | M2 | | M3 | |
|---------|-----|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
| | | consistenze | flussi | consistenze | flussi | consistenze | flussi |
| 1995 | gen | 588.736 | -46.002 | 1.095.166 | -63.482 | 1.218.429 | -32.769 |
| | feb | 588.309 | -427 | 1.093.541 | -1.625 | 1.220.301 | 1.872 |
| | mar | 589.430 | 1.121 | 1.095.820 | 2.279 | 1.223.270 | 2.969 |
| | apr | 588.094 | -1.336 | 1.092.134 | -3.686 | 1.230.720 | 7.450 |
| | mag | 583.354 | -4.740 | 1.085.092 | -7.042 | 1.226.594 | -4.126 |
| | giu | 594.855 | 11.501 | 1.096.831 | 11.739 | 1.232.008 | 5.414 |
| | lug | 579.555 | -15.300 | 1.078.754 | -18.077 | 1.225.827 | -6.181 |
| | ago | 566.227 | -13.328 | 1.067.028 | -11.726 | 1.221.819 | -4.008 |
| | set | 591.174 | 24.947 | 1.095.869 | 28.841 | 1.238.707 | 16.888 |
| | ott | 585.013 | -6.161 | 1.091.530 | -4.339 | 1.251.121 | 12.414 |
| | nov | 573.118 | -11.895 | 1.080.249 | -11.281 | 1.245.446 | -5.675 |
| | dic | 642.855 | 69.737 | 1.171.451 | 91.202 | 1.310.692 | 65.246 |
| 1996 | gen | 587.873 | -54.982 | 1.121.983 | -49.468 | 1.285.375 | -25.317 |
| | feb | 576.373 | -11.500 | 1.113.892 | -8.091 | 1.285.608 | 233 |
| | mar | 585.669 | 9.296 | 1.124.471 | 10.579 | 1.288.082 | 2.474 |
| | apr | 592.888 | 7.219 | 1.133.175 | 8.704 | 1.301.530 | 13.448 |
| | mag | 579.983 | -12.905 | 1.122.510 | -10.665 | 1.288.204 | -13.326 |
| | giu | 600.422 | 20.439 | 1.146.311 | 23.801 | 1.298.993 | 10.789 |
| | lug | 589.943 | -10.479 | 1.137.491 | -8.820 | 1.295.909 | -3.084 |
| | ago | 578.710 | -11.233 | 1.123.598 | -13.893 | 1.288.570 | -7.339 |
| | set | 608.752 | 30.042 | 1.147.769 | 24.171 | 1.298.718 | 10.148 |
| | ott | 610.097 | 1.345 | 1.142.045 | -5.724 | 1.306.310 | 7.592 |
| | nov | 614.901 | 4.804 | 1.143.706 | 1.661 | 1.304.047 | -2.263 |
| | dic | 674.629 | 59.728 | 1.206.381 | 62.675 | 1.342.435 | 38.388 |
| 1997 | gen | 637.918 | -36.711 | 1.163.429 | -42.952 | 1.319.667 | -22.768 |
| | feb | 636.702 | -1.216 | 1.155.804 | -7.625 | 1.321.659 | 1.992 |
| | mar | 634.454 | -2.248 | 1.146.677 | -9.127 | 1.314.578 | -7.081 |
| | apr | 634.893 | 439 | 1.136.691 | -9.986 | 1.315.575 | 997 |
| | mag | 645.492 | 10.599 | 1.140.395 | 3.704 | 1.325.257 | 9.682 |
| | giu | 664.801 | 19.309 | 1.152.425 | 12.030 | 1.328.090 | 2.833 |
| | lug | 657.470 | -7.331 | 1.130.925 | -21.500 | 1.315.324 | -12.766 |
| | ago | 640.857 | -16.613 | 1.108.085 | -22.840 | 1.300.916 | -14.408 |
| | set | 666.600 | 25.675 | 1.123.739 | 15.587 | 1.302.469 | 1.584 |
| | ott | 675.797 | 9.337 | 1.123.472 | 14 | 1.305.271 | 3.102 |
| | nov | 666.267 | -9.426 | 1.105.434 | -17.845 | 1.294.524 | -10.535 |
| | dic | 724.752 | 58.421 | 1.164.482 | 58.901 | 1.336.055 | 41.374 |
| 1998 | gen | 699.799 | -25.274 | 1.130.499 | -34.669 | 1.329.013 | -7.772 |
| | feb | 690.466 | -9.292 | 1.115.698 | -14.716 | 1.317.074 | -11.850 |
| | mar | 717.278 | 26.903 | 1.133.059 | 17.537 | 1.323.735 | 6.849 |
| | apr | 730.804 | 13.744 | 1.139.264 | 6.663 | 1.328.150 | 4.903 |
| | mag | 734.917 | 4.451 | 1.136.685 | -1.927 | 1.332.318 | 4.864 |
| | giu | 765.016 | 30.004 | 1.163.557 | 26.682 | 1.350.707 | 18.187 |
| | lug | 730.853 | -33.840 | 1.120.568 | -42.356 | 1.318.131 | -31.904 |
| | ago | 713.941 | -16.968 | 1.101.343 | -19.332 | 1.301.791 | -16.451 |
| | set | 716.071 | 2.444 | 1.100.795 | 50 | 1.295.012 | -6.138 |
| | ott | 721.541 | 4.796 | 1.102.981 | 933 | 1.311.120 | 14.783 |
| | nov | 718.422 | -3.143 | 1.103.451 | 416 | 1.292.228 | -18.954 |
| | dic | 799.374 | 80.708 | 1.198.361 | 94.442 | 1.356.897 | 65.022 |
| 1999 | gen | 798.007 | -1.522 | 1.188.060 | -10.601 | 1.344.273 | -12.948 |
| | feb | 775.470 | -22.751 | 1.160.122 | -28.347 | 1.332.448 | -12.266 |
| | mar | 788.563 | 12.816 | 1.168.460 | 7.823 | 1.328.998 | -4.004 |
| | apr | 803.527 | 14.861 | 1.175.101 | 6.456 | 1.328.376 | -1.632 |
| | mag | 805.109 | 1.530 | 1.174.936 | -269 | 1.324.354 | -4.130 |
| | giu | 830.567 | 25.299 | 1.197.780 | 22.540 | 1.340.768 | 14.344 |
| | lug | 824.998 | -5.466 | 1.188.655 | -8.940 | 1.336.774 | -3.766 |
| | ago | 794.037 | -31.383 | 1.157.812 | -31.588 | 1.307.488 | -30.078 |
| | set | 809.673 | 15.529 | 1.172.810 | 14.811 | 1.315.936 | 7.151 |
| | ott | 825.169 | 15.134 | 1.188.663 | 15.275 | 1.330.525 | 13.993 |
| | nov | 806.772 | -19.049 | 1.168.336 | -21.407 | 1.313.540 | -18.122 |
| | dic | 882.908 | 76.092 | 1.259.718 | 91.311 | 1.403.469 | 81.019 |